

PROSPEKT EMISYJNY



CERSANIT Spółka Akcyjna
Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce
www.cersanit.com.pl

Oferta publiczna 72.128.020 Akcji zwykłych na okaziciela serii G kierowana do dotychczasowych Akcjonariuszy

Niniejszy Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z Ofertą publiczną 72.128.020 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł emitowanych z prawem poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 144.256.023 Praw poboru Akcji serii G oraz
- od 10 do 72.128.020 Praw do Akcji serii G oraz
- od 10 do 72.128.020 Akcji serii G.

Oferta Akcji serii G skierowana jest do dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki. Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 9 września 2010 r. otrzymają za każdą jedną posiadaną akcję jedno prawo poboru. Dwa prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji serii G. Liczbę przydzielanych akcji zaokrągla się w dół do pełnej wielokrotności dwóch posiadanych praw poboru akcji serii G.

Przydział Akcji serii G nastąpi zgodnie z postanowieniami art. 433 i 436 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje serii G w liczbie nie większej niż wysokość emisji.

Akcje objęte dodatkowymi zapisami, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do złożonych zapisów w odniesieniu do akcji, wobec których nie wykonano prawa poboru lub też nie przydzielono ich z uwagi na zaokrąglenie. Pozostałe Akcje, nieobjęte w trybie art. 436 § 1, 2 i 3 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna.

Cena Emisyjna Akcji serii G wynosi 2,10 zł.

Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu - Czynniki ryzyka.

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony na stronie internetowej Emitenta (www.cersanit.com.pl), na stronie internetowej Oferującego (www.bossa.pl) oraz na stronie internetowej Doradcy ds. Oferty (www.ipo.com.pl).

Ewentualne informacje aktualizujące treść Prospektu będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie.

Prospekt emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 września 2010 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy Prospekt, do obrotu na rynku regulowanym.

Oferujący:



Dom Maklerski Banku Ochrony
Środowiska S.A.

ul. Marszałkowska 78/80,
00-517 Warszawa

Doradca ds. Oferty:



IPO Doradztwo Strategiczne
S.A.

ul. Mokotowska 56,
00-534 Warszawa

Doradca Prawny:



PROFESSIO Kancelaria
Prawnicza Kamiński
Spółka Komandytowa

ul. Mokotowska 56,
00-534 Warszawa

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	8
1. Informacje podstawowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidenci.....	8
2. Czynniki ryzyka	9
3. Szczegóły Oferty publicznej Akcji serii G	9
3.1. Koszty oferty.....	9
3.2. Rozwodnienie	9
3.3. Najważniejsze informacje dotyczące Oferty	11
4. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej	14
4.1. Historia Grupy Kapitałowej Emitenta	14
4.2. Kapitał zakładowy Emitenta.....	15
4.3. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta.....	15
4.4. Ogólny zarys działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	17
4.5. Najważniejsze informacje dotyczące sytuacji finansowej Grupy.....	19
4.6. Cele strategiczne Grupy Kapitałowej Emitenta.....	21
4.7. Znaczeni akcjonariusze	22
5. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty	22
6. Dokumenty udostępnione do wglądu	23
CZYNNIKI RYZYKA	24
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Emitenta	24
1.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.....	24
1.2. Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich	24
1.3. Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym.....	25
1.4. Ryzyko związane z systemem podatkowym.....	25
1.5. Ryzyko walutowe.....	26
1.6. Ryzyko stopy procentowej.....	26
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta.....	26
2.1. Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta	26
2.2. Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczone na remonty	27
2.3. Ryzyko związane z kredytowaniem i poręczaniem kredytów podmiotom zależnym.....	27
2.4. Ryzyko pogorszenia płynności	27
2.5. Ryzyko konkurencji na rynku krajowym i zagranicznym	27
2.6. Ryzyko wzrostu cen surowców.....	28
2.7. Ryzyko związane z zastosowaniem substytucyjnych materiałów wyposażenia łazienek	28
2.8. Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych.....	28
2.9. Ryzyko sezonowości przychodów	28
2.10. Ryzyko związane z utrzymaniem zapasów	29
2.11. Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców	29
2.12. Ryzyko utraty kluczowych menedżerów	29
2.13. Ryzyko związane z wpływem Michała Sołowowa na działalność Grupy	29
2.14. Ryzyko związane z niepozyskaniem z Oferty publicznej Akcji serii G zakładanej kwoty	29
3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji serii G	30
3.1. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku.....	30
3.2. Ryzyko odstąpienia lub zawieszenia Oferty.....	30
3.3. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu gieldowego	31
3.4. Ryzyko odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW	31
3.5. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA.....	31
3.6. Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii G.....	31
3.7. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu	31
3.8. Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem prawa poboru	32
3.9. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu	32

3.10. Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16 i art. 17, oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej.....	32
3.11. Ryzyko wynikające z możliwości wstrzymania dopuszczenia do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu, bądź wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta na podstawie art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi	33
3.12. Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy	33
3.13. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej	33
3.14. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kary pieniężnej lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej.....	34
DOKUMENT REJESTRACYJNY.....	35
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI	35
1.1. Emitent	35
1.2. Oferujący	36
1.3. Doradca ds. Oferty	37
1.4. Doradca prawny	38
2. BIEGŁY REWIDENT	39
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych	39
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Grupy.....	39
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	39
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ.....	40
5. INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	40
5.1. Historia i rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej	40
5.2. Inwestycje.....	47
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI.....	48
6.1. Działalność podstawowa	48
6.2. Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność.....	57
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Grupy	73
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.....	74
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	95
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	95
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie	95
8. ŚRODKI TRWAŁE	99
8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące lub planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione.....	99
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	100
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	108
9.1. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta.....	108
9.2. Wynik operacyjny, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej.....	114
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	118
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta (krótko- i długoterminowego)	118
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	122
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy	123
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	126
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego.....	126
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	127

11.1. Badania i rozwój	127
11.2. Patenty, certyfikaty i licencje.....	127
12. INFORMACJE O TENDENCJACH	139
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu	139
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczny wpływ na perspektywy Grupy, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	140
13. PROGNOZY WYNIKÓW.....	140
14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA.....	141
14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	141
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	151
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA.....	151
15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta	151
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	152
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	153
16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji	153
16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	153
16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń	154
16.4. Procedury ładu korporacyjnego	154
17. PRACOWNICY	156
17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje	156
17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	157
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	157
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	158
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	158
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	159
18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu.....	160
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	160
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	160
19.1. Umowy o współpracy.....	163
19.2. Umowy pożyczek z podmiotami powiązanyymi.....	165
19.3. Podwyższenie kapitału zakładowego LXIV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu	166
19.4. Zbycie udziałów Spółki Cersanit Cyprus Lira Ltd.....	166
19.5. Wniesienie udziałów Dvarčionių Keramika AB do Spółki Nusinco Holdings Limited	166
19.6. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	166
19.7. Umowy z członkami organów zarządzających.....	168
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA I JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	169
20.1. Historyczne informacje finansowe	169
20.2. Informacje finansowe pro-forma	170

20.3. Sprawozdania finansowe.....	170
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	170
20.5. Data najnowszych informacji finansowych	171
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe	171
20.7. Polityka dywidendy	171
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe	171
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy	173
21. INFORMACJE DODATKOWE	174
21.1. Kapitał zakładowy Spółki	174
21.2. Statut Emitenta	175
22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI.....	182
22.1. Umowa o przeprowadzenie programu emisji obligacji.....	182
22.2. Umowa programu emisji obligacji z Calyon Bank Polska S.A.....	183
22.3. Umowy dotyczące zbycia - nabycia udziałów	183
22.4. Umowa z Agencją Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS).....	186
22.5. Umowa z S.I.F. Muntenia S.A. z siedzibą w Bukareszcie.....	187
22.6. Podwyższenie kapitału zakładowego Cersanit Invest Sp. z o.o.....	187
22.7. Umowa o prace projektowe z dnia 3 listopada 2008 r.	187
22.8. Umowa nabycia nieruchomości w Rumunii	188
22.9. Umowa Cash Poolingu z dnia 2 października 2009 r.	188
22.10. Umowy cesji wierzytelności	188
22.11. Istotne dla Grupy Kapitałowej Emitenta Umowy zabezpieczenia	189
22.15. Umowy pożyczek zawarte pomiędzy Cersanit Cyprus Limited a Cersanit Invest LLC	193
22.16. Umowy ubezpieczeniowe	194
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH.....	207
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	207
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	208
DOKUMENT OFERTOWY	210
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	210
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA.....	210
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	210
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	210
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	210
3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę.....	213
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty.....	213
4. DANE O EMISJI.....	214
4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu	214
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	214
4.3. Wskazanie, czy oferowane i dopuszczane papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną.....	214
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	215
4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania.....	215
4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe	217
4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych	219
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	219
4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	227
4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	228
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu.....	228
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	232

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	232
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	239
5.3. Cena Emisyjna Akcji serii G.....	240
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	241
6. DOPUSZCZENIE AKCJI WPROWADZANYCH, AKCJI SERII G DO OBROTU NA GPW	241
6.1. Wskazanie, czy oferowane Akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach.....	241
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu	242
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym.....	242
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania.....	242
6.5. Działania stabilizacyjne w związku z ofertą	242
7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ I UMÓW ZAKAZU SPRZEDAŻY	242
8. KOSZTY OFERTY	242
9. ROZWODNIENIE.....	243
10. INFORMACJE DODATKOWE	244
10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją	244
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	244
10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym	244
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji.....	244
ZAŁĄCZNIKI.....	245
Załącznik nr 1 - Odpis z rejestru właściwego dla Emitenta	245
Załącznik nr 2 - Tekst jednolity Statutu Emitenta	257
Załącznik nr 3 - Definicje i objaśnienia skrótów.....	262
Załącznik nr 4 - Wzór formularza zapisu (zapis podstawowy i zapis dodatkowy)	265
Załącznik nr 5 - Wzór formularza zapisu (zaproszenie)	267
Załącznik nr 6 - Punkty Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.	268
Załącznik nr 7 - Wykaz odesłań	269

PODSUMOWANIE

Niniejszy Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem emisyjnym powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

1. Informacje podstawowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidenci

Nazwa (firma):	Cersanit Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	Aleja Solidarności 36, 25-323 Kielce
Numer telefonu:	(+48 41) 315 80 03(4,5)
Numer faksu:	(+48 41) 315 80 06
Poczta elektroniczna:	cersanit@cersanit.com.pl
Strona internetowa:	www.cersanit.com.pl

Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	110011180
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	564-000-16-66
Numer KRS:	0000081341

Członkami Zarządu Emitenta są:

Mirosław Jędrzejczyk	Prezes Zarządu
Grzegorz Saniawa	Członek Zarządu
Piotr Mrowiec	Członek Zarządu
Ireneusz Kazimierski	Członek Zarządu
Marcin Rybarczyk	Członek Zarządu

Członkami Rady Nadzorczej Emitenta są:

Artur Kłoczko	- Przewodniczący Rady Nadzorczej.
Grzegorz Miłośki	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Mariusz Waniółka	- Członek Rady Nadzorczej,
Robert Oskard	- Członek Rady Nadzorczej,
Jacek Tucharz	- Członek Rady Nadzorczej,

Oferujący:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Doradca ds. Oferty:

IPO Doradztwo Strategiczne S.A.

Doradca Prawny:

PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa

Biegły rewident oraz podmiot dokonujący badania informacji finansowych pro forma:

Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 232.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy
- Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich
- Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym
- Ryzyko związane z systemem podatkowym
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko stopy procentowej

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy:

- Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy
- Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczane na remonty
- Ryzyko związane z kredytowaniem i poręczaniem kredytów podmiotom zależnym
- Ryzyko pogorszenia płynności
- Ryzyko konkurencji na rynku krajowym i zagranicznym
- Ryzyko wzrostu cen surowców
- Ryzyko związane z zastosowaniem substytucyjnych materiałów wyposażenia łazienek
- Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych
- Ryzyko sezonowości przychodów
- Ryzyko związane z utrzymaniem zapasów
- Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców
- Ryzyko utraty kluczowych menedżerów
- Ryzyko związane z wpływem Michała Sołowowa na działalność Grupy
- Ryzyko związane z niepozyskaniem z Oferty publicznej Akcji serii G zakładanej kwoty

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji serii G:

- Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku
- Ryzyko odstąpienia lub zawieszenia Oferty
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego
- Ryzyko odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA
- Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii G
- Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu
- Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem prawa poboru
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu
- Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16 i art. 17, oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej
- Ryzyko wynikające z możliwości wstrzymania dopuszczenia do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu, bądź wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta na podstawie art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
- Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kary pieniężnej lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej

3. Szczegóły Oferty publicznej Akcji serii G

3.1. Koszty oferty

W przypadku, gdy emisja dojdzie do skutku Zarząd Emitenta przewiduje, że wpływy pieniężne brutto z jej realizacji wyniosą 151.459 tys. zł.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej oferty wyniesie – ok. 700 tys. zł. Szacunkowo po uwzględnieniu kosztów wpływy netto wyniosą około 150,8 mln zł.

3.2. Rozwodnienie

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, na dzień 3 sierpnia 2010 r., struktura akcjonariatu Spółki Cersanit S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ	% udział w kapitale i w głosach WZ
Sołowow Michał ¹⁾	69.328.844	48,06%
w tym: Synthos S.A.	11.250.000	7,80%
ING OFE S.A.	18.100.694	12,55%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK S.A.	16.345.455	11,33%
OFE PZU Żłota Jesień S.A.	6.200.000	4,30%
Pozostali	34.281.030	23,76%
Ogólna liczba akcji	144.256.023	100,00%

¹⁾ liczba akcji posiadanych łącznie, z czego p. Sołowow:

- bezpośrednio posiada 55.766.170 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 38,66% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 55.766.170 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 38,66% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki Cersanit S.A.
- pośrednio - poprzez podmiot zależny Synthos SA – 11.250.000 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 7,80% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 11.250.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 7,80% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.
- pośrednio – poprzez podmiot zależny – 2.312.674 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 1,60% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 2.312.674 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 1,60% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

Źródło: Emitent

Publiczna Oferta Akcji serii G Cersanit S.A. jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych Akcjonariuszy Emitenta.

W przypadku gdy dotychczasowi Akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty nowych Akcji serii G natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany w tabelach poniżej.

Akcje	Liczba (w szt.)	% ogólnej liczby akcji
Dotychczasowi Akcjonariusze Emitenta	144.256.023	66,67%
Nowi Akcjonariusze – nabywcy Akcji serii G	72.128.020	33,33%
Ogólna liczba akcji	216.384.043	100,00%

Struktura kapitału zakładowego i udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w przypadku, gdy żaden z dotychczasowych Akcjonariuszy nie weźmie udziału w Ofercie:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ	% udział w kapitale i w głosach WZ
Sołowow Michał ¹⁾	69.328.844	32,04%
w tym: Synthos S.A.	11.250.000	5,20%
ING OFE S.A.	18.100.694	8,37%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK S.A.	16.345.455	7,55%
OFE PZU Żłota Jesień S.A.	6.200.000	2,87%
Pozostali	34.281.030	15,84%
Nowi Akcjonariusze	72.128.020	33,33%
Ogólna liczba akcji	216.384.043	100,00%

¹⁾ liczba akcji posiadanych łącznie, z czego p. Sołowow:

- bezpośrednio posiada 55.766.170 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 25,77% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 55.766.170 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 25,77% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki Cersanit S.A.
- pośrednio - poprzez podmiot zależny Synthos S.A. – 11.250.000 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 5,20% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 11.250.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 5,20% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.
- pośrednio – poprzez podmiot zależny – 2.312.674 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 1,07% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 2.312.674 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 1,07% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

Źródło: Emitent

Powyższe obliczenia zostały dokonane w oparciu o założenie, że objęta zostanie cała emisja Akcji serii G w maksymalnej wysokości dopuszczanej uchwałą ZWZ oraz, że dotychczasowi Akcjonariusze nie skorzystają z przysługujących im praw poboru i objęcia Akcji serii G.

Struktura kapitału zakładowego i udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w przypadku, gdy dotychczasowi Akcjonariusze wykonają prawa poboru ze wszystkich posiadanych Akcji Emitenta została szczegółowo wskazana w pkt 18.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

3.3. Najważniejsze informacje dotyczące Oferty

Emitent	Cersanit S.A.
Oferujący	DM Banku Ochrony Środowiska S.A.
Akcje Oferowane	Na podstawie niniejszego Prospektu, dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta, zaoferowano w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru objęcie 72.128.020 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł.
Akcje wprowadzane do obrotu regulowanego	Emitent ubiegać się będzie o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta, w tym: <ul style="list-style-type: none"> - 144.256.023 Praw poboru Akcji serii G oraz - od 10 do 72.128.020 Praw do Akcji serii G oraz - od 10 do 72.128.020 Akcji serii G.
Harmonogram Oferty Publicznej	Publikacja Prospektu emisyjnego Spółki - niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu, nie później jednak niż przed dniem rozpoczęcia Publicznej Oferty. <p>Notowanie na rynku regulowanym praw poboru - nie wcześniej niż zatwierdzenie Prospektu emisyjnego i nie później niż trzy dni przed zakończeniem subskrypcji Akcji serii G</p> <p>Otwarcie Publicznej Oferty Akcji serii G - 13 września 2010 r.</p> <p>Przyjmowanie zapisów w ramach wykonywania prawa poboru tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych - 13-17 września 2010 r.</p> <p>Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru i zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru subskrybowane zostaną wszystkie Akcje serii G) - 28 września 2010 r.</p> <p>Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru/ zapisy w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta - 29 - 30 września 2010 r.</p> <p>Przydział Akcji Oferowanych w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta oraz zamknięcie Publicznej Oferty - 1 października 2010 r.</p>
Dzień ustalenia prawa poboru	9 września 2010 roku
Cena Emisyjna	2,10 zł
Liczba praw poboru na akcje	Za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru przysługuje Akcjonariuszowi jedno prawo poboru. Dwa prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji serii G. Ustala się, że liczbę przydzielanych akcji zaokrągla się w dół do pełnej wielokrotności dwóch posiadanych praw poboru Akcji serii G.
Minimalna i maksymalna wielkość zapisu	Nie ma żadnych ograniczeń co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji. Liczba Akcji serii G, na którą składane są Zapisy Podstawowe w ramach wykonania praw nie może przekraczać wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru akcji serii G, ułamkowe części akcji nie są przydzielane. Zapis dodatkowy nie może przekroczyć 72.128.020 sztuk. Zapis składany w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta winien być złożony na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd Spółki.
Osoby uprawnione do	Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Podstawowego w terminie

subskrybowania Akcji serii G, w wykonaniu prawa poboru.	<p>wykonania prawa poboru są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Akcjonariusze Spółki, którym przysługuje prawo poboru w dniu ustalenia prawa poboru i którzy do momentu złożenia zapisu posiadają co najmniej 2 prawa poboru; • osoby, które nabyły prawo poboru i które do momentu złożenia zapisu (zapisów) na Akcje serii G posiadają co najmniej 2 prawa poboru; <p>Do składania Zapisów Dodatkowych uprawnieni są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • akcjonariusze, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali Akcje serii G. <p>Do składania Zapisów składanych w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta uprawnieni są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • osoby do których Zarząd skieruje indywidualne zaproszenie do złożenia zapisu, po cenie nie niższej niż cena po jakiej oferowano akcje w wykonaniu prawa poboru.
Miejsce składania zapisów	<p>Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisów na Akcje serii G w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii G w chwili składania zapisu.</p> <p>W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.</p> <p>Osoby, które otrzymały zaproszenie do złożenia zapisu od Zarządu Emitenta dokonują zapisów w POK DM BOŚ S.A.</p>
Procedura składania zapisów	<p>Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu</p> <p>Zwraca się uwagę, że Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy powinny zostać złożone na odrębnych formularzach. Zapis Podstawowy i Dodatkowy złożony na jednym formularzu nie zostanie przyjęty.</p> <p>Osoba składająca zapis na Akcje serii G jest nim związana do dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojsście emisji do skutku.</p> <p>Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.8 Części Ofertowej Prospektu) w terminie związania zapisem.</p> <p>Możliwe jest składanie dyspozycji do składania zapisów na Akcje serii G za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy.</p> <p>Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.</p> <p>Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii G niż wynikająca z wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii G wynikającą z wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru Akcji serii G.</p> <p>Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii G niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji serii D oferowanych w Publicznej Ofercie tj. 72.128.020 akcji.</p> <p>W przypadku zapisów składanych na Akcje serii G w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta, inwestor powinien złożyć zapis na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd Spółki.</p> <p>W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu.</p>
Opłacenie akcji	<p>Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Emisyjnej 1 akcji. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana najpóźniej w momencie składania zapisu.</p> <p>Wpłata na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych.</p> <p>Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez dom maklerski przyjmujący zapis.</p>
Wielokrotne zapisy	<p>Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę Zapisów Podstawowych z zastrzeżeniem że suma akcji na które onieważa Zapisu Podstawowe</p>

złożone w jednym przedsiębiorstwie maklerskim, w którym inwestor posiada zapisane Akcje, nie może przekroczyć wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru Akcji serii G.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę Zapisów Dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają Zapisy Dodatkowe złożone w jednym podmiocie prowadzącym przedsiębiorstwo maklerskie nie może przekraczać liczby 72.128.020.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę zapisów na Akcje Serii E nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają ww. zapisy nie może przekraczać liczby akcji wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu.

Wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący istotnych błędów w treści Prospektu emisyjnego lub znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę oferowanych Akcji, zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane akcje oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Spółka obowiązana jest do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii G w celu umożliwienia inwestorowi uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji serii G nastąpi w terminie 7 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii G. Przydział Akcji serii G nastąpi na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje serii G w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji serii G wynikająca z treści zapisu.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru to niesubskrybowane Akcje serii G zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru.

Przydział Akcji serii G w wykonaniu Zapisów Dodatkowych zostanie dokonany zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 5.1.6. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru, Zarząd będzie mógł zaferować nieobjęte Akcje serii G wybranym przez siebie inwestorom kierując do nich zaproszenia do złożenia zapisów. W takim przypadku subskrybentowi zostanie przydzielona liczba akcji, na jaką opiewa zapis nie większa jednak niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu wystosowanym przez Zarząd Spółki.

Zwrot środków

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis lub który inwestor wskazał w formularzu zapisu, w terminie do 7 dni od dnia dokonania przydziału.

Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Rynek notowań Akcji

Rynek notowań: GPW S.A. - rynek podstawowy.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi Akcjami serii G. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie do notowań Praw do Akcji serii G niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego nastąpiło w IV kwartale 2010 roku.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii G Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji serii G do obrotu giełdowego.

Źródło: Emitent

4. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i Grupy Kapitałowej

4.1. Historia Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

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

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

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

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

Realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej obejmowała liczne akwizycje, prowadzące do osiągnięcia efektów skali m.in. na poziomie zarządzania zapasami oraz oszczędności kosztowych. W kręgu zainteresowania Emitenta znalazła się spółka Opoczno S.A., notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych, będąca wiodącym polskim producentem płytek ceramicznych, posiadającym najlepiej rozpoznawalną markę na krajowym rynku płytek ceramicznych. Na początku 2007 r. Emitent nabył akcje reprezentujące 48,42% kapitału zakładowego spółki Opoczno S.A. Nabycie akcji ma charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej. Łączne moce produkcyjne powiększonej Grupy sięgały na początku 2007 r. około 50 mln m² płytek rocznie, przy szacowanym około 40% udziale w polskim rynku płytek ceramicznych.

W realizację strategii rozwoju Grupy wpisało się również nabycie w 2006 r. akcji reprezentujących 77,85% kapitału zakładowego S.C. Cersanit Romania S.A. (działającej wówczas pod firmą Romanceram S.A.) - rumuńskiego producenta ceramiki sanitarnej. W 2007 r. Emitent zwiększył zaangażowanie kapitałowe w spółce Romanceram S.A. (obecnie S.C. Cersanit Romania S.A), zarówno poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Romanceram S.A. i objęcie akcji w podwyższonym kapitale oraz poprzez nabycie akcji spółki w drodze transakcji giełdowej. W wyniku rozliczenia transakcji w posiadaniu Emitenta znalazły się akcje reprezentujące łącznie 99,36% kapitału zakładowego spółki Romanceram S.A. Nabycie wszystkich akcji Emitent sfinansował ze środków własnych.

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

- 100% kapitału zakładowego spółki Avtis LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Zolotoy Iris LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Tiles Trading LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Lira Trade LLC (obecna nazwa spółki Cersanit RUS LLC), utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Frianovo Ceramic Factory LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.

W dniu 17 grudnia 2007 r. Zarząd Emitenta podpisał z zarządem spółki Opoczno S.A. porozumienie o połączeniu obu podmiotów, uznając ten sposób integracji za najbardziej przejrzysty dla akcjonariuszy. Decyzję o połączeniu uzasadniono korzyściami płynącymi z przeniesienia całego majątku Opoczno S.A. na Emitenta, w tym: optymalizacją procesu produkcyjnego i wydłużeniem serii produkcyjnych, zwiększeniem efektywności wykorzystania marki handlowej „Opoczno” oraz umożliwieniem rozwoju działalności prowadzonej przez Opoczno S.A. poprzez łatwiejszy dostęp do kapitału. Dodatkowo, ze względu na istotny zakres pokrywania się profilu

działalności Emitenta oraz Opoczno S.A. (produkcja i dystrybucja płytek ceramicznych), zidentyfikowano następujące obszary synergii płynące z połączenia spółek: możliwe obniżenie kosztów zaopatrzenia ze względu na zwiększony wolumen kupowanych materiałów i surowców, poszerzenie sieci dystrybucyjnej, bardziej komplementarną ofertę handlową, bardziej efektywne wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych należących przed połączeniem do Opoczno S.A., niższe koszty logistyki oraz optymalizację rotacji zapasów.

W dniu 27 lutego 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Opoczno S.A. podjęło uchwałę w sprawie akceptacji planu połączenia Emitenta z Opoczno S.A. oraz wyrażenia zgody na zmiany w Statucie Emitenta.

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

W dniu 14 maja 2008 r. zarząd GPW podjął uchwałę o zawieszeniu z dniem 16 maja 2008 r. notowań akcji spółki Opoczno S.A.

W dniu 23 maja 2008 r. zarejestrowano połączenie Emitenta ze spółką Opoczno S.A. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku spółki Opoczno S.A. na Emitenta w zamian za akcje, jakie Emitent wydał akcjonariuszom Opoczno S.A. Jednocześnie w dniu 23 maja 2008 r. Emitent otrzymał informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.131.309,20 zł w drodze emisji 11.313.092 akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz o rejestracji odpowiednich zmian w Statucie. Po rejestracji podwyższenia, a następnie umorzenia (ze względu na części akcji nieprzydzielone w procesie połączenia) kapitał zakładowy wynosi 14.425.602,30 zł.

W dniu 30 października 2008 r. Emitent powziął informację o otrzymaniu przez spółkę zależną Cersanit Invest LLC z siedzibą w Czyżywce (Ukraina) dokumentów, na podstawie których dopuszczono do eksploatacji fabrykę płytek ceramicznych i fabrykę ceramiki sanitarnej zlokalizowane w Czyżywce stanowiące własność Grupy. Roczne moce produkcyjne fabryk wynosiły wówczas: 7 mln m² płytek ceramicznych i 1 mln sztuk ceramiki sanitarnej. W 2008 r. rozpoczęto realizację drugiego etapu projektu inwestycyjnego we wskazanych fabrykach, zakładającą zwiększenie rocznych zdolności produkcyjnych do 12 mln m² płytek ceramicznych i 2 mln sztuk ceramiki sanitarnej.

W II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała II etap inwestycji polegającej na rozbudowie mocy wytwórczych fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Czyżywce na Ukrainie.

4.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.425.602,30 zł (czternaście milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy sześćset dwa złote trzydzieści groszy). Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a/ 56.328.000 akcji serii A,
- b/ 50.000.000 akcji serii B,
- c/ 10.000.000 akcji serii C,
- d/ 16.618.290 akcji serii D
- e/ 11.309.733 akcji serii F

o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

Akcje serii A, B, C, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów kodeksu spółek handlowych.

Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższania kapitału zakładowego, w ramach kapitału docelowego, w drodze jednokrotnej lub wielokrotnych emisji akcji, o maksymalną, łączną kwotę nieprzekraczającą 2.885.120,00 zł (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia złotych), w drodze emisji nie więcej niż 28.851.200 (słownie: dwadzieścia osiem milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd jest upoważniony do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 2 (dwóch) lat od zarejestrowania przez właściwy sąd zmiany Statutu, upoważniającej Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.

4.3. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent tworzy Grupę Kapitałową Cersanit, w skład której wchodzi: Emitent jako podmiot dominujący oraz jego jednostki powiązane pośrednio i bezpośrednio. Cersanit S.A. jako jednostka dominująca prowadzi dystrybucję produktów wytworzonych w powiązanych krajowych spółkach produkcyjnych oraz dystrybucję innych towarów służących wyposażeniu łazienek. Każda z powiązanych spółek krajowych produkuje inny asortyment wyrobów. Organizacja Grupy sprzyja m.in. oszczędnościom kosztowym, efektywnemu zarządzaniu zapasami oraz umożliwia budowanie jednolitego wizerunku marki Cersanit.

Emitent nie należy do żadnej innej grupy kapitałowej poza Grupą Kapitałową Cersanit.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Michał Sołowow posiada łącznie, bezpośrednio i pośrednio, 69.328.844 akcje Emitenta stanowiące 48,06% kapitału zakładowego.

W poniższej tabeli przedstawiono podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wraz ze wskazaniem rodzaju prowadzonej działalności.

Lp. Podmiot	Rodzaj prowadzonej działalności
Spółki bezpośrednio zależne	
1. UAB Cersanit Baltic z siedzibą w Wilnie na Litwie	Działalność usługowa
2. CRTV Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Działalność usługowa
3. Cersanit Luxembourg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa
4. LXIV S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa
5. Opoczno Luxembourg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa
6. Cersanit West GmbH z siedzibą w Berlinie w Niemczech	Działalność dystrybucyjna
7. Opoczno Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach	Sprzedaż towarów pod marką Opoczno
8. Cersanit I Fabryka Ceramiki Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie	Działalność holdingowa
9. Opoczno I Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie	Produkcja płytek ceramicznych
10. Cersanit II S.A. z siedzibą w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Starachowicach	Produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, brodzików i wanien akrylowych
11. Avtis LLC z siedzibą w Frianovo e w Rosji	
12. Zolotoy Iris LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji	
13. Tiles Trading LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji	
14. Cersanit RUS LLC (poprzednia nazwa spółki Lira Trade LLC) z siedzibą w Moskwie w Rosji	Produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych
15. Frianovo Ceramic Factory LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji	
16. Cersanit Trade LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji	
17. S.C. Cersanit Romania S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii	Produkcja i sprzedaż ceramiki sanitarnej
18. S.C. Cersanit Bacau S.R.L. z siedzibą w Bacau w Rumunii	Potencjalny producent artykułów wyposażenia łazienek
19. Cersanit Trade Ukraina LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie	Sprzedaż płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej
20. Cersanit UK Limited z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii	Działalność holdingowa
21. Opoczno III Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie	Działalność holdingowa
Spółki pośrednio zależne	
1. Cersanit IV Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie	Produkcja ceramiki sanitarnej
2. Cersanit III S.A. z siedzibą w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu	Produkcja płytek ceramicznych
3. Cersanit Invest LLC z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie	Produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej
4. Cersanit Ukraina LLC z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie	Potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek
5. Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Działalność holdingowa

- | | |
|---|--|
| 6. Bulakovo-2 LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji | Wydobycie kopalni do produkcji płytek ceramicznych |
|---|--|

Spółki wyłączone z konsolidacji

- | | |
|--|---|
| 1. Opoczno Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie | Działalność usługowa - marketingowa i promocyjna. |
| 2. Opoczno RUS Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie | |
| 3. Kopalnia Piasku Kvarcowego Polkwarc Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Częstochowie | Spółka zaprzestała prowadzenia działalności |
| 4. OMD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Opocznie | Spółka zaprzestała prowadzenia działalności |
-

Źródło: Emitent

4.4. Ogólny zarys działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Działalnością podstawową Grupy jest produkcja i dystrybucja produktów wykorzystywanych do wykończenia i wyposażenia łazienek i sanitariatów (wyrobów ceramiki sanitarnej, płytek ceramicznych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych, mebli łazienkowych oraz innych artykułów wyposażenia łazienek). W 2009 r. przychody Grupy ze sprzedaży produktów wyniosły blisko 96% ogółu przychodów netto ze sprzedaży. Sprzedaż towarów i materiałów osiągnęła odpowiednio niewiele ponad 4% ogółu przychodów netto ze sprzedaży. Artykuły tworzące ofertę handlową Grupy Emitenta adresowane są do konsumentów przeprowadzających inwestycje budowlane w nowo oddanych do użytkowania mieszkaniach oraz inwestycje o charakterze odtworzeniowym (modernizacje, remont mieszkania, itp.). Grupa stosuje ujednoczone metody dystrybucji artykułów wchodzących w skład jej oferty handlowej. Zarząd Emitenta ocenia, że pod względem udziału w rynku mierzonego wielkością sprzedaży Grupa jest krajowym liderem w zakresie kompleksowego wyposażenia łazienek.

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona jest zarówno na rynku polskim, jak i poza granicami kraju (na dzień zatwierdzenia Prospektu udział sprzedaży realizowanej poza granicami Polski w przychodach ogółem ze sprzedaży wynosił około 44%). Głównym kierunkiem zagranicznej sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta są rynki Europy Wschodniej (Rosja, Ukraina, Białoruś, Kazachstan), kraje Unii Europejskiej (m.in. Litwa, Łotwa, Estonia, Rumunia, Czechy, Słowacja, Węgry, Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Irlandia, Szwecja, Dania), a także Norwegia. Grupa prowadzi działania nakierowane na poszerzenie skali działalności na rynkach zagranicznych.

Główne moce produkcyjne ulokowane są w podmiotach zlokalizowanych w Polsce: Cersanit II S.A., Cersanit III S.A., Cersanit IV Sp. z o.o. oraz Opoczno I Sp. z o.o. Zakład produkcyjny Cersanit II zlokalizowany jest w Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Jednostka produkuje od 2001 r. meble łazienkowe, kabiny prysznicowe, brodziki i wanny akrylowe. Roczne moce produkcyjne starachowickiej fabryki wynoszą: 300 tys. sztuk mebli łazienkowych, 120 tys. sztuk kabin prysznicowych oraz 240 tys. sztuk wyrobów akrylowych.

Cersanit III S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji płytek ceramicznych i gresów. Fabryka powstała w 1999 r. i zlokalizowana jest w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Obecne moce produkcyjne fabryki to 19 mln m² płytek ceramicznych rocznie.

Cersanit IV Sp. z o.o. to zakład wyrobów ceramiki sanitarnej ulokowany w Krasnymstawie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów ceramiki sanitarnej (umywalki, miski ustępowe, WC kompakt, bidety, pisuary, półpostumenty, postumenty). Fabryka wyposażona jest w urządzenia nisko- i wysokociśnieniowego odlewania wyrobów sanitarnych, nowoczesne agregaty i kabiny do szkliwienia, a także urządzenia służące do suszenia gotowych wyrobów, posiada również nowoczesne piece tunelowe. Moce produkcyjne zakładu wynoszą 3,5 mln sztuk ceramiki sanitarnej rocznie.

Opoczno I Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji płytek ceramicznych i gresów. Spółka posiada trzy zakłady produkcyjne: „Śląsk”, „Pomorze”, i „Mazowsze” których łączne moce produkcyjne sięgają 27 mln m² płytek ceramicznych rocznie.

W celu zachowania bliskości rynków zbytu część produkcji Grupy Kapitałowej odbywa się również poza granicami kraju. Ceramika sanitarna wytwarzana jest w rumuńskim zakładzie w Roman, należącym do nabytej w 2006 r. spółki S.C. Cersanit Romania S.A. o mocach produkcyjnych 1 mln sztuk ceramiki sanitarnej rocznie. S.C. Cersanit Romania S.A. jest również podmiotem prowadzącym sprzedaż wyrobów ceramicznych w ramach Grupy. W Federacji Rosyjskiej produkcja i dystrybucja płytek ceramicznych odbywa się w pięciu spółkach zależnych Emitenta, przejętych w 2007 r.: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Cersanit RUS LLC (poprzednia nazwa spółki: Lira Trade LLC), Frianovo Ceramic Factory LLC, Tiles Trading LLC. Moce produkcyjne rosyjskich zakładów sięgają 8 mln m² płytek rocznie.

W 2008 r. zakończona została budowa fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych na Ukrainie (I etap projektu inwestycyjnego). W październiku 2008 r. dopuszczono fabryki do eksploatacji. Moce produkcyjne fabryk wyniosły wówczas 1 mln szt. ceramiki sanitarnej i 7 mln m² płytek ceramicznych. Działalność produkcyjną na Ukrainie prowadzi Cersanit Invest Sp. z o.o. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa zakończyła rozbudowę fabryk na Ukrainie (II etap projektu inwestycyjnego), polegającą na zwiększeniu rocznych zdolności produkcyjnych zakładów Grupy na Ukrainie do 2 mln szt. ceramiki sanitarnej oraz do 12 mln m² płytek ceramicznych.

W styczniu 2008 r. Grupa nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Bulakovo-2 LLC prowadzącej działalność w zakresie wydobycia kopalin wykorzystywanych przez Frianovo Ceramic Factory LLC do produkcji płytek ceramicznych.

Podsumowując, łączne roczne moce produkcyjne Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień sporządzenia prospektu wynoszą:

- 66 mln m² płytek ceramicznych i gresów,
- 6,5 mln sztuk ceramiki sanitarnej,
- 300 tys. sztuk mebli łazienkowych,
- 120 tys. sztuk kabin prysznicowych,
- 240 tys. sztuk wyrobów akrylowych.

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

- płytki ceramiczne i gresy,
- ceramikę sanitarną,
- artykuły okołoceramiczne (meble łazienkowe, wanny akrylowe, kabiny prysznicowe i brodziki).

Ofertę produktową uzupełniają ponadto zestawy podtynkowe, uzupełniające serie ceramiki sanitarnej, akcesoria do wanien czy zestawy urządzeń zmniejszających bariery w łazienkach i sanitariatach dla osób niepełnosprawnych. Grupa Emitenta dystrybuje produkty, towary i materiały pod markami: Cersanit i Opoczno.

Produkty Grupy charakteryzują się wysoką funkcjonalnością, łatwym i prostym montażem, a także różnorodnym wzornictwem i kolorystyką. Grupa kompleksowo rozwija swoją ofertę asortymentową tak, aby konsument, prowadząc określone prace remontowe lub wykończeniowe, mógł kompleksowo wyposażyć łazienkę w produkty oferowane przez Grupę.

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

Zakupy u dostawców zagranicznych obejmują głównie materiały o wyższej jakości gatunkowej, takie jak: niektóre surowce skaleniowe oraz szeroko wykorzystywane w procesach produkcji komponenty dodatkowe. Są one importowane z krajów europejskich takich jak: Czechy, Hiszpania, Norwegia czy Włochy, w związku z ograniczonymi możliwościami krajowej podaży takich gatunków surowców. Na rynkach zagranicznych Grupa zaopatruje się również w usługi związane z serwisowaniem urządzeń (regeneracja stempli i form, zakup części zamiennych).

Zagraniczne spółki produkcyjne Grupy zaopatrują się w większości na swoich lokalnych rynkach (energia elektryczna, gaz, surowce mineralne oraz usługi).

Grupa Kapitałowa Emitenta ma silnie rozbudowaną ogólnopolską i europejską sieć dystrybucji. Obecna jest na rynkach ponad 30 krajów Europy. Sprzedaż produktów Grupy realizowana jest zarówno przez gęstą sieć dealerów krajowych i zagranicznych, jak również przez spółki zależne, posiadające oddzielne kanały dystrybucji.

Podmioty wchodzące w skład Grupy odpowiedzialne za sprzedaż to:

- Emitent prowadzący sprzedaż produktów pod marką Cersanit na rynku krajowym i zagranicznym,
- Opoczno Trade Sp. z o.o. - podmiot odpowiedzialny za sprzedaż krajową i zagraniczną produktów pod marką Opoczno,
- S.C. Cersanit Romania S.A. prowadzący na rynku bałkańskim produkcję i sprzedaż wytworzonych w zakładzie w Roman wyrobów sanitarnych,
- Cersanit Invest LLC prowadząca działalność produkcyjną i dystrybucyjną płytki ceramicznej oraz ceramiki sanitarnej na Ukrainie i Cersanit Trade Ukraina LLC prowadząca działalność dystrybucyjną,
- spółki: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Tiles Trading LLC, Cersanit RUS LLC (poprzednia nazwa spółki Lira Trade LLC), Frianovo Ceramic Factory LLC, Cersanit Trade LLC prowadzące działalność związaną z produkcją i sprzedażą płytek ceramicznych na rynku Federacji Rosyjskiej.

Ze względu na specyfikę wyrobów Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi bezpośrednią sprzedaż produktów na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych, wykorzystując trzy główne kanały dystrybucji, którymi są:

- średnie i duże hurtownie budowlane tzw. kanał dealerski,
- sieci handlowe hipermarketów typu DIY (m.in. Castorama, OBI, Praktiker, Leroy Merlin),
- kanał inwestycyjny, do którego zaliczają się firmy developerskie.

Uzupełnieniem szerokiego spektrum kanałów dystrybucyjnych są sklepy firmowe (patronackie) Grupy. Ponadto w niewielkiej ilości produkty Grupy trafiają do mniejszych sklepów detalicznych.

4.5. Najważniejsze informacje dotyczące sytuacji finansowej Grupy

Niniejsze wybrane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2007-2009 oraz skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2010 r. wraz z danymi porównawczymi sporządzonych zgodnie z MSSF.

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007-2009 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, natomiast sprawozdanie za I półrocze 2010 r., podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie za I półrocze 2010 r. nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.

<i>Dane w tys. zł</i>	<i>I H 2010</i>	<i>I H 2009</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Przychody ze sprzedaży	697 100	672 509	1 415 186	1 517 340	1 455 222
Wynik z działalności operacyjnej	69 435	78 094	168 101	233 909	232 058
Wynik brutto	124 807	-49 844	-8 141	29 603	164 949
Wynik netto	111 318	-49 516	-8 130	7 255	139 088
Przepływy pieniężne netto	64 423	-14 585	-615 219	295 945	-29 905
- z działalności operacyjnej	60 949	8 749	157 851	99 114	173 769
- z działalności inwestycyjnej	-39 625	-92 968	-118 199	-318 732	-619 454
- z działalności finansowej	43 099	69 634	-654 871	515 563	415 780
Aktywa razem	2 919 975	2 858 143	2 625 367	3 272 947	2 477 017
Aktywa trwałe	1 645 650	1 621 509	1 570 651	1 614 797	1 363 039
Aktywa obrotowe	1 274 325	1 236 634	1 054 716	1 658 150	1 113 978
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 711 670	1 851 597	1 559 211	2 234 131	1 474 277
Zobowiązania długoterminowe	817 235	1 157 918	947 970	1 173 408	522 822
Zobowiązania krótkoterminowe	894 435	693 679	611 241	1 060 723	951 455
Kapitał własny	1 208 305	1 006 546	1 066 156	1 038 816	1 002 740
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 208 305	1 006 546	1 066 156	1 036 474	842 631
Kapitał zakładowy	14 426	14 426	14 426	14 426	13 295
Liczba akcji (szt.)	144 256 023	144 256 023	144 256 023	144 259 382	132 946 290
Ważona liczba akcji (szt.)	144 256 023	144 257 081	144 256 548	139 839 239	132 946 290
Wartość księgową na 1 akcję (zł)	8,38	6,98	7,39	7,20	7,54
Zannualizowany wynik netto na 1 akcję	1,54	-0,69	-0,06	0,05	1,05
Średnioważona wartość księgową na 1 akcję (zł) *	8,38	6,98	7,39	7,43	7,54
Średnioważona wartość księgową na 1 akcję przypadająca na akcjonariuszy jedn. dominującej (zł) *	8,38	6,98	7,39	7,41	6,34
Zannualizowany średnioważony wynik netto na 1 akcję (zł) *	1,54	-0,69	-0,06	0,05	1,05

* podane wskaźniki uwzględniają zmianę liczby akcji Emitenta w okresie sprawozdawczym; wskaźniki za poszczególne okresy obliczono jako średnią ważoną liczbą dni

Źródło: Emitent

Analiza płynności Grupy

<i>Wskaźniki płynności Grupy</i>	<i>I H 2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,4	1,7	1,6	1,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,9	1,1	1,2	0,9
Wskaźnik środków pieniężnych	0,2	0,2	0,7	0,4

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik środków pieniężnych = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe
Źródło: Emitent

Analiza rentowności

Wyszczególnienie	I H 2010	I H 2009	2009	2008	2007
Rentowność sprzedaży (%)	41,7%	39,6%	40,2%	42,5%	43,3%
Rentowność EBITDA(%)	17,7%	20,5%	20,1%	22,4%	22,3%
Rentowność brutto (%)	17,9%	-7,4%	-0,6%	2,0%	11,3%
Rentowność netto (%)	16,0%	-7,4%	-0,6%	0,5%	9,6%
Rentowność aktywów - ROA (%)	7,6%*	-3,5%*	-0,3%	0,2%	5,6%
Rentowność kapitału własnego - ROE (%)	18,4%*	-9,8%*	-0,8%	0,7%	13,9%

* dane zannualizowane

Algorytmy wyliczania wskaźników:

EBITDA = wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

Rentowność sprzedaży = wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Źródło: Emitent

Struktura finansowania i analiza zadłużenia

	I H 2010	2009	2008	2007
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	41,4%	40,6%	31,7%	40,5%
Udział kapitału zapasowego w pasywach ogółem	32,9%	35,6%	23,5%	27,2%
Udział zobowiązań w pasywach ogółem (wskaźnik ogólnego zadłużenia)	58,6%	59,4%	68,3%	59,5%
Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem	28,0%	36,1%	35,9%	21,1%
- udział kredytów długoterminowych w zobowiązaniach długoterminowych	99,8%	99,8%	99,9%	96,8%
Udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem	30,6%	23,3%	32,4%	38,4%
- udział bieżącej części kredytów w zobowiązaniach krótkoterminowych	56,4%	44,2%	21,9%	29,7%
- udział zobowiązań wobec dostawców w zobowiązaniach krótkoterminowych*	33,4%	40,9%	21,9%	20,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	58,6%	59,4%	68,3%	59,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	141,7%	146,2%	215,1%	147,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	67,6%	88,9%	113,0%	52,1%

*pozycja zawiera również rezerwy krótkoterminowe

Algorytmy obliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = kapitał obcy długoterminowy / kapitał własny

Źródło: Emitent

Struktura kapitałowo-majątkowa

	I H 2010	2009	2008	2007
Kapitał stały (tys. zł)	2 025 540	2 014 126	2 212 224	1 525 562
Zobowiązania bieżące (tys. zł)	894 435	611 241	1 060 723	951 455
Aktywa bieżące (tys. zł)	1 274 325	1 054 716	1 658 150	1 113 978
Aktywa stałe (tys. zł)	1 645 650	1 570 651	1 614 797	1 363 039
Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (%)	73,4%	67,9%	64,3%	73,6%

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem stałym (%)	123,1%	128,2%	137,0%	111,9%
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	379 890	443 475	597 427	162 523
Udział kapitału obrotowego netto w sumie bilansowej(%)	13,0%	16,9%	18,3%	6,6%

Algorytm obliczania wskaźników:

Aktywa stałe = aktywa trwałe

Aktywa bieżące = aktywa obrotowe

Zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe

Kapitał stały = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe

Kapitał obrotowy netto = kapitał stały - aktywa stałe lub aktywa bieżące - zobowiązania bieżące

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (tzw. złota reguła bilansowa) = kapitał własny / aktywa stałe

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem stałym (tzw. srebrna reguła bilansowa) = kapitał stały / aktywa stałe

Źródło: Emitent

4.6. Cele strategiczne Grupy Kapitałowej Emitenta

Strategia rozwoju zakłada systematyczne umacnianie pozycji Grupy, jako dostawcy kompleksowego wyposażenia łazienek, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym, poprzez budowę silnej organizacji gospodarczej o zasięgu ogólnoeuropejskim, umożliwiającej zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek.

Długookresowa strategia Grupy zakłada osiągnięcie rocznych mocy produkcyjnych powyżej 100 mln m² płytek ceramicznych oraz ponad 10 mln szt. ceramiki sanitarnej, co pozwoli Grupie znaleźć się w pierwszej trójce światowych producentów elementów ceramicznych.

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

– Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

W związku z obserwowanymi zjawiskami globalnego kryzysu gospodarczego, w 2009 r. Zarząd przeprowadził weryfikację planów inwestycyjnych, dokonując przystosowania swoich zamierzeń rozwojowych do prognoz ekonomicznych.

Podjęto decyzję o przejściowym wstrzymaniu inwestycji rozwojowych, których realizacja planowana była na 2009 r. Wyjątek - ze względu na znaczne zaawansowanie inwestycji - stanowił II etap projektu inwestycyjnego na Ukrainie, zakładający podniesienie rocznych zdolności produkcyjnych zakładów Grupy w Czyżywce na Ukrainie z 1 mln szt. do 2 mln szt. wyrobów ceramiki sanitarnej oraz z 7 mln m² do 12 mln m² płytek ceramicznych. Finalizacja II etapu projektu inwestycyjnego nastąpiła w II kwartale 2010 r.

Czasowemu wstrzymaniu uległa natomiast realizacja pozostałych projektów rozwojowych, która planowana była na bieżący rok. Do projektów tych należy rozbudowa mocy wytwórczych spółek rosyjskich, zajmujących się produkcją płytek ceramicznych, do 13 mln m² rocznie oraz budowa fabryki produktów wyposażenia łazienek w Rumunii.

Emitent na bieżąco analizuje wszystkie istotne uwarunkowania makroekonomiczne, w szczególności sytuację na europejskim rynku materiałów budowlanych, pod kątem podjęcia decyzji o optymalnym terminie wznowienia zaplanowanych przedsięwzięć rozwojowych.

– Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku artykułów wyposażenia łazienek

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

– Rozwój asortymentu oferowanych produktów

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

– Wykorzystanie siły marki Opoczno

Marka Opoczno jest najpopularniejszą marką w branży płytek ceramicznych w Polsce, posiadającą także silną pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Czechy, Słowacja, Ukraina, Rosja, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Litwa). Szansą na rozwój marki Opoczno jest rozszerzenie oferty asortymentowej sygnowanej tą marką o następujące produkty: ceramikę sanitarną, kabiny prysznicowe i brodziki, wanny akrylowe, meble oraz akcesoria łazienkowe. Wzbogacenie asortymentu marki Opoczno umożliwi bardziej efektywne wykorzystanie

kanałów dystrybucyjnych Grupy, co stanowić będzie czynnik intensyfikujący sprzedaż produktów oferowanych zarówno pod marką Opoczno, jak i Cersanit.

– Pozyskanie nowych rynków zbytu

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwi Grupie budowanie pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. W związku z rozwojem Grupy na rynkach głównych (akwizycje, projekty typu *greenfield*) udział sprzedaży produktów krajowych spółek Grupy na rynkach Europy Wschodniej maleje. Eksport z Polski na rynki wschodnie pełni rolę dostaw uzupełniających. Rynki wschodnie zaopatrywane są głównie w wyroby produkowane przez fabryki zlokalizowane na Ukrainie i w Rosji. Planowane jest ponadto zwiększenie sprzedaży na pozostałych rynkach istotnych strategicznie dla Grupy, takich jak Niemcy, Francja oraz kraje byłej Jugosławii.

– Rozwój sieci dystrybucji

Z rozwojem nowych rynków zbytu związana jest potrzeba rozbudowy sieci dystrybucji. W wyniku większego zaangażowania w rozwój sprzedaży na rynkach zachodnich, Zarząd Emitenta dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji. W strategię tą wpisuje się m. in. zawarcie umowy z Meissen Keramik Vertriebs GmbH, w celu intensyfikacji sprzedaży produktów Grupy na rynku niemieckim, holenderskim, belgijskim, luksemburskim, austriackim i szwajcarskim.

– Uzyskanie 30% udziału na rynkach głównych w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej

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

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

4.7. Znaczeni akcjonariusze

Akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% w kapitale zakładowym równy % głosów na WZ
Michał Sołowow (bezpośrednio i pośrednio)	69.328.844	69.328.844	48,06%
w tym Synthos S.A.	11.250.000	11.250.000	7,80%
ING OFE	18.100.694	18.100.694	12,55%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	16.347.196	16.347.196	11,33%
Pozostali akcjonariusze	40.481.030	40.481.030	28,06%

Źródło: Emitent

5. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Przy założeniu Ceny emisyjnej równej 2,10 zł Emitent oczekuje wpływów z Oferty publicznej 72.128.020 Akcji serii G na poziomie 150,8 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów oferty)

Środki pozyskane z emisji Akcji serii G Emitent planuje w całości przeznaczyć na zasilenie kapitału obrotowego. Środki pozyskane z emisji akcji pozwolą na optymalizację kosztów finansowania bieżącej działalności oraz zapewnią Grupie Kapitałowej większą płynność finansową dostosowaną do skali prowadzonej działalności.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego Grupy jest wystarczający do prowadzenia działalności w obecnej skali. W ciągu kolejnych 12 miesięcy Grupa zamierza poszerzyć skalę działalności na rynkach zagranicznych. Zwiększenie produkcji i sprzedaży, planowane głównie dzięki zwiększeniu mocy

produkcyjnych w fabrykach na Ukrainie oraz wznowieniu wstrzymanych projektów inwestycyjnych, potencjalnie spowoduje konieczność pozyskania dodatkowego finansowania. Grupa ma również możliwość pozyskania dodatkowego finansowania w postaci kredytów bankowych. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G zoptymalizuje strukturę kapitałów, dzięki czemu Grupa będzie mogła uzyskać finansowanie bankowe na korzystniejszych warunkach (niższe marże, możliwość ustanowienia zabezpieczeń o niższej wartości).

Emitent zamierza stopniowo wykorzystywać środki pozyskane z emisji Akcji serii G bezpośrednio po ich wpłynięciu na rachunek bankowy Emitenta. Przejściowo niewykorzystane środki będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe.

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Niemniej jednak Emitent zastrzega sobie możliwość odstąpienia od realizacji opisanych celów emisji lub ich zmiany w przypadku, gdyby realizacja wskazanych zamierzeń okazała się niecelowa, lub wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy. Informacja o ewentualnej zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po powzięciu decyzji w tym zakresie, w formie aneksu do Prospektu lub w formie raportu bieżącego, - w zależności od daty dopuszczenia Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym.

6. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie oraz na stronie internetowej Emitenta:

www.cersanit.com.pl

można zapoznać się z następującymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- odpisem KRS Emitenta,
- historycznymi informacjami finansowymi opublikowanymi przez Emitenta na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu Emitenta.

W siedzibie Emitenta można ponadto zapoznać się z historycznymi informacjami finansowymi spółek zależnych za lata 2007-2009.

Prospekt emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta	www.cersanit.com.pl
Doradcy ds. Oferty	www.ipo.com.pl
Oferującego	www.bossa.pl

CZYNNIKI RYZYKA

Każdy Inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie emisyjnym. Inwestowanie w Akcje łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz, między innymi, z ryzykiem związanym z okolicznościami przedstawionymi poniżej. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani też rozmiaru lub znaczenia poszczególnych ryzyk. Ryzyka określone poniżej nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej listy i w konsekwencji nie mogą być traktowane jako jedyne ryzyka, na które narażona jest Grupa. Dodatkowe ryzyka, które nie są obecnie znane Zarządowi mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy.

Kurs Akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie Akcjonariusze mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wystąpienie któregośkolwiek z poniższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Emitenta

1.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

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 osiągnięte 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^[0], 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.

1.2. 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.

Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Rosji i na Ukrainie (w szczególności kondycji ukraińskiego sektora finansowego) 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 związku z oznakami kryzysu w sektorze finansowym i potencjalnym zagrożeniem utraty płynności przez niektóre przedsiębiorstwa, nie można wykluczyć wystąpienia 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 wydobycia 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 powyższe opisane działania przyczyniają się do lepszej penetracji rynku oraz ograniczenia ryzyka zwłaszcza w zakresie ewentualnego wzrostu ceł lub zaostrzonych kontroli granicznych. Budowa fabryki i uruchomienie produkcji i dystrybucji na Ukrainie przyczynia się także do ograniczenia ryzyka kursowego, ponieważ kontrakty na rynkach wschodnich rozliczane są w walucie lokalnej, a nie w USD lub EUR.

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 ceł na Ukrainie i w Rosji na wyroby wyposażenia łazienek nie wpłynęłyby 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.

1.3. 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. Niestójność 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, ujednocianie 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 orzecznictwem sądów powszechnych i administracyjnych oraz komplikacjami natury administracyjno-prawnej.

Co więcej, Grupa Kapitałowa 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.

1.4. 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. Zawieszoność i niestabilność polskiego systemu podatkowego połączone z brakiem ugruntowanej praktyki organów skarbowych oraz niejednoznacznością orzecznictwem 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.

1.5. Ryzyko walutowe

Przeptywy finansowe Grupy Kapitałowej Cersanit cechuje znaczna 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 umożliwiającej 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.

1.6. 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.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

2.1. Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

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.

W związku z zaostrzoną polityką kredytową banków Grupa bierze pod uwagę potrzebę wniesienia dodatkowych zabezpieczeń, jak np. cesji wierzytelności z tytułu faktur handlowych od kontrahentów, a także ryzyko podniesienia marży przez niektóre banki kredytujące. 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 zatwierdzenia Prospektu i nie wpłynie na sytuację finansową i możliwości rozwoju Grupy.

2.2. 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.

2.3. Ryzyko związane z kredytowaniem i poręczaniem kredytów podmiotom zależnym

Emitent poręcza kredyty podmiotom z Grupy Kapitałowej, w tym zarówno krajowym, jak i zagranicznym. Dodatkowo Emitent udziela pożyczek podmiotom zależnym. Wystąpienie potencjalnych trudności w spłacie kredytów i pożyczek przez spółki zależne może skutkować roszczeniem regresowym wobec Emitenta i przejściowo może przyczynić się do pogorszenia wizerunku Grupy oraz do osłabienia pozycji Grupy w negocjacjach z podmiotami kredytującymi. Ryzyko to jest ograniczane poprzez bieżący monitoring sytuacji finansowej wszystkich spółek Grupy, wspomagający terminowe wywiązywanie się przez spółki z zobowiązań finansowych. Dodatkowo w przyszłości Emitent będzie dążył do zawierania przez podmioty zależne umów kredytowych o konstrukcji ograniczającej regres wobec Emitenta.

2.4. 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 zatwierdzenia Prospektu poziom należności przeterminowanych nie jest jednak istotny i Grupa nie odnotowuje znaczących problemów w splotach 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*, ułatwiającego transfer nadwyżek finansowych pomiędzy podmiotami i kompensowanie niedoborów środków pieniężnych.

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

2.5. Ryzyko konkurencji na rynku krajowym i zagranicznym

Rynek produktów wyposażenia łazienek, na którym działa Grupa, cechuje wysoki stopień koncentracji oraz intensywna konkurencja. Przy zwiększających się mocach wytwórczych krajowych podmiotów produkujących ceramikę, płytki ceramiczne, a także meble łazienkowe konkurencja ulega nasileniu. Presja konkurencyjna może także wzrastać w świetle tendencji konsolidacyjnych na rynku kompleksowego wyposażenia łazienek. Intensywna konkurencja ma miejsce na rynkach Europy Zachodniej oraz w Polsce, natomiast rynki Europy Wschodniej, ze względu na ich niższy stopień rozwoju, charakteryzują się mniejszą presją konkurencyjną. Grupa pozycjonuje swoje produkty w segmencie średnim oraz średnio-wyższym. Głównym obszarem walki konkurencyjnej jest wzornictwo (przede wszystkim w zakresie płytek ceramicznych) oraz poziom kompleksowości oferty.

Intensyfikacja konkurencji może wymusić zwiększenie kosztów dotarcia do klienta oraz może przyczynić się do obniżenia marży i do realizacji przez Grupę przychodów niższych od przewidywanych. W świetle powyższego wyniki, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy mogą ulec pogorszeniu. Negatywny wpływ nasilenia

presji konkurencyjnej ograniczany jest w szczególności poprzez: ugruntowaną pozycję rynkową Grupy, dynamiczny rozwój Grupy, rozpoznawalne marki Cersanit i Opoczno, nowoczesne linie produkcyjne pozwalające na kontrolę poziomu jednostkowego kosztu wytworzenia (według oceny Zarządu Grupa jest liderem kosztowym na polskim rynku) oraz kompleksową ofertę.

W opinii Zarządu ryzyko negatywnego wpływu intensywnej konkurencji na działalność Grupy może być skutecznie ograniczane.

2.6. Ryzyko wzrostu cen surowców

Spółki z Grupy prowadzące działalność produkcyjną zużywają w procesie produkcyjnym znaczne ilości materiałów takich jak: gliny, kaoliny, piaski, wapienie, deski, a także gazu ziemnego i energii elektrycznej. Koszt zużycia surowców i energii stanowi istotny składnik kosztów operacyjnych Grupy. Kontynuacja podnoszenia cen materiałów, gazu i energii elektrycznej może przyczynić się do znaczącego wzrostu kosztów produkcji, który przejściowo może powodować zmniejszenie realizowanej marży. Część materiałów wykorzystywanych w procesie produkcji jest importowanych, dlatego utrzymanie tendencji osłabiania lokalnych walut w stosunku do walut obcych wykorzystywanych w rozliczeniach może doprowadzić do wzrostu niektórych kosztów materiałowych. Występowanie ewentualnych nieciągłości dostaw lub wzrost cen dostarczanych materiałów mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na osiągane przez Grupę wyniki operacyjne i ogólną kondycję finansową. Negatywny wpływ wzrostu cen surowców jest skutecznie ograniczany poprzez technologiczną optymalizację procesu produkcyjnego, sprzyjającą efektywnemu zużyciu materiałów i oszczędnościom kosztowym. Grupa Emitenta kompensuje niekorzystny wpływ wzrostu kosztów produkcji za pomocą aktywnej polityki cenowej.

2.7. Ryzyko związane z zastosowaniem substytucyjnych materiałów wyposażenia łazienek

Istnieje potencjalne ryzyko, że niektórzy konsumenci mogą preferować substytucyjne wobec płytek ceramicznych elementy wykończenia łazienek, takie jak kamień naturalny lub drewno. Potencjalna zmiana preferencji konsumentów mogłaby niekorzystnie wpłynąć na poziom sprzedaży realizowanej przez Grupę. W ocenie Zarządu oddziaływanie tego czynnika jest aktualnie znikome z punktu widzenia działalności Grupy.

2.8. 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. Oznaki kryzysu gospodarczego oraz ryzyko ograniczenia popytu i spadku chłonności rynku wpłynęły na podjęcie przez Zarząd Emitenta decyzji o wdrożeniu planu oszczędnościowego pod nazwą „Arka Noego”. Podstawowymi założeniami planu są oszczędności kosztowe m.in. w takich obszarach jak: surowce i wynagrodzenia oraz optymalizacja wydatków marketingowych, a w konsekwencji ograniczenie zarówno stałych, jak i zmiennych kosztów produkcji. Istotnym założeniem planu jest ponadto wstrzymanie zaplanowanych inwestycji w zwiększenie potencjału produkcyjnego. W ramach planu „Arka Noego” 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.

2.9. 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.

2.10. Ryzyko związane z utrzymaniem zapasów

Grupa dąży do utrzymania optymalnej struktury czasowej i ilościowej zapasów, które zapewnią ciągłość sprzedaży, nie generując jednocześnie dodatkowych kosztów ich magazynowania i zabezpieczenia. Okresowe zwiększenia stanu magazynów, związane przede wszystkim z sezonowymi wahaniami poziomu sprzedaży oraz osłabieniem popytu wynikającym z panującej koniunktury gospodarczej mogą jednak przyczynić się do spadku rotacji zapasów produktów gotowych, a także towarów i materiałów. Grupa dysponuje placami składowymi i nowoczesnymi magazynami wysokiego składowania pozwalającymi na odpowiednie zabezpieczenie zapasów. Optymalizacja rotacji zapasów wpływa na ograniczenie ewentualnych dodatkowych kosztów ich utrzymania. W opinii Zarządu ryzyko powstania kosztów utrzymania zwiększonej ilości zapasów nie ma aktualnie istotnego wpływu na działalność Grupy.

2.11. 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 zatwierdzenia Prospektu 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.

2.12. Ryzyko utraty kluczowych menedżerów

Działalność i pozycja rynkowa Grupy uzależnione są od przygotowania, wykształcenia i zaangażowania kadry menedżerskiej i inżynierskiej. Utrata tych kluczowych menedżerów lub rozpoczęcie przez nich działalności konkurencyjnej mogłaby być istotnym ryzykiem dla działalności Grupy. Ewentualna utrata kluczowej kadry menedżerskiej, z uwagi na jej doświadczenie oraz wysokie kwalifikacje w branży działalności Grupy, mogłaby ograniczyć jej możliwości funkcjonowania i rozwoju. Ryzyko to jest skutecznie ograniczane poprzez motywacyjny system wynagrodzeń.

2.13. Ryzyko związane z wpływem Michała Sołowowa na działalność Grupy

Grupa kontrolowana jest przez Michała Sołowowa, który na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada akcje reprezentujące 48,06% kapitału zakładowego Emitenta. Informacje dotyczące rozwodnienia kapitału Emitenta w wyniku emisji Akcji serii G zamieszczone zostały w pkt 9. Dokumentu Ofertowego.

Michał Sołowow bierze udział - jako kierowca - w rajdach samochodowych. Informacje lub spekulacje na temat ewentualnych urazów odniesionych przez Michała Sołowowa mogą wpłynąć na wycenę akcji Emitenta.

Michał Sołowow nie zasiada w organach żadnej spółki wchodzącej w skład Grupy, niemniej jednak może mieć istotny wpływ na wyniki głosowań na Walnych Zgromadzeniach Emitenta. Hipotetycznie możliwa jest sytuacja, w której interesy Michała Sołowowa jako znaczącego akcjonariusza nie będą tożsame z interesami pozostałych akcjonariuszy. W opinii Emitenta do chwili obecnej nie miało miejsca przegłosowanie przez Michała Sołowowa uchwał niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych, a jego dotychczasowe działania świadczą o zaangażowaniu we wzrost wartości Emitenta dla akcjonariuszy. Zmniejszenie zaangażowania Michała Sołowowa w Spółce mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność i rozwój Grupy. Według wiedzy Emitenta nie występują przesłanki wskazujące na ewentualne zmniejszenie zaangażowania Michała Sołowowa w Grupie Cersanit.

2.14. Ryzyko związane z niepozyskaniem z Oferty publicznej Akcji serii G zakładanej kwoty

Emitent planuje pozyskać z emisji i Oferty publicznej Akcji Serii G około 151 mln zł. Istnieje ryzyko, że na skutek niedostatecznego popytu inwestorów (wynikającego z ogólnej niekorzystnej koniunktury na rynku kapitałowym) kwota pozyskana z Oferty będzie mniejsza.

Środki pozyskane z emisji Akcji serii G Emitent planuje w całości przeznaczyć na zasilenie kapitału obrotowego, Środki pozyskane z emisji akcji pozwolą na optymalizację kosztów finansowania bieżącej działalności oraz zapewnią Grupie Kapitałowej płynność finansową dostosowaną do skali prowadzonej działalności. W przypadku

ewentualnego niepozyskania z emisji założonej kwoty Emitent będzie podejmował działania w zakresie restrukturyzacji zadłużenia. Należy zauważyć, że na dzień zatwierdzenia Prospektu wskaźnik długu netto do poziomu EBITDA (służący do oceny zdolności kredytowej przez banki) kształtuje się na poziomie akceptowalnym przez banki finansujące działalność Grupy.

Zarząd zwraca uwagę, że na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb zarówno Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

W opinii Zarządu czynnikami mogącymi skutecznie ograniczyć niniejsze ryzyko są atrakcyjne parametry Oferty publicznej.

3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji serii G

3.1. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Akcji serii G nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objętych zapisem i należycie opłacone przynajmniej 10 Akcji serii G, lub
- Zarząd w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G, lub
- Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G, lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G.

W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone Subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.2. Ryzyko odstąpienia lub zawieszenia Oferty

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Akcji Serii G w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, bez podawania przyczyn takiego odstąpienia.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Akcji serii G po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. Chodzi w szczególności o następujące zdarzenia:

- nagła zmiana w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty lub działalność Emitenta,
- nagła zmiana w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagła negatywna zmiana w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Akcji serii G.

Jeżeli zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Zarząd nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego zawieszenia. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o odwołaniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Akcji serii G, o zawieszeniu lub odwołaniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeśli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 5.1.4 Prospektu - Dokument Ofertowy.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

3.3. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładać wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu Emitent będzie dokonywać wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Zarząd Spółki planuje, że pierwsze notowanie Praw do Akcji serii G będzie możliwe w IV kwartale 2010 roku. Wprowadzenie Akcji serii G do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego emisji Akcji serii G oraz asymilacji tych Akcji z akcjami Spółki notowanymi na Giełdzie. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji serii G przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Spółki, może wpłynąć na przesunięcie założonych terminów.

3.4. Ryzyko odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW

Wprowadzenie jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu ww. papierów wartościowych do depozytu. Emitent nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że jednostkowe prawa poboru, Prawa do Akcji oraz Akcje serii G zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

3.5. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA

Inwestor nabywający Akcje Oferowane i PDA powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje i PDA na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji i PDA, tak w krótkim jak i w długim okresie.

Inwestor nabywający PDA serii G powinien również liczyć się z ryzykiem opisanym w pkt 3.6 Części II Czynniki Ryzyka.

3.6. Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii G

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii G, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji serii G. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji serii G.

3.7. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można, więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje serii G będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.8. Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem prawa poboru

Emitent zwraca inwestorom uwagę, iż po okresie notowań praw poboru Akcji serii G istnieje ryzyko znacznego utrudnienia w ich zbyciu, jak również w nabyciu. Inwestor nie ma możliwości sprzedaży/kupna praw poboru na GPW. Jedynym dopuszczalnym sposobem na sprzedaż/nabycie praw poboru jest umowa cywilno-prawna.

W przypadku nie objęcia Akcji serii G w ramach wykonania prawa poboru lub braku podmiotu zainteresowanego nabyciem praw poboru poza GPW, Inwestor posiadający prawa poboru do momentu wygaśnięcia możliwości wykonania prawa poboru powinien liczyć się ze świadomą utratą zainwestowanych środków.

3.9. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie.

3.10. Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16 i art. 17, oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, KNF może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3. opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w 2. i 3.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

1. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
2. zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
3. opublikować, na koszt emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w 2. i 3.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

3.11. Ryzyko wynikające z możliwości wstrzymania dopuszczenia do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu, bądź wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta na podstawie art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

3.12. Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- KNF zgłosi takie żądanie zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zostanie zniesiona ich dematerializacja,
- zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia, Regulamin GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta, albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

3.13. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie, a w szczególności wskazując jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny oraz przekazując w ramach akcji promocyjnej informacje zgodnie z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o Ofercie lub rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogących wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może nakazać wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy o ofercie lub KNF może opublikować na koszt Emitenta informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

3.14. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kary pieniężnej lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1,0 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

DOKUMENT REJESTACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1.1. Emitent

Nazwa (firma)	Cersanit Spółka Akcyjna
Adres siedziby	Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce
Numer telefonu	(+48) 41 315 80 03
Numer faksu	(+48) 41 315 80 06
Poczta elektroniczna:	cersanit@cersanit.com.pl
Strona internetowa:	www.cersanit.com.pl

W imieniu Emitenta działają:

Mirosław Jędrzejczyk	Prezes Zarządu
Grzegorz Saniawa	Członek Zarządu
Piotr Mrowiec	Członek Zarządu
Ireneusz Kazimierski	Członek Zarządu
Marcin Rybarczyk	Członek Zarządu

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

- | | |
|--|-----------------|
| – Prezes Zarządu | – jednoosobowo, |
| – dwóch Członków Zarządu | – łącznie, |
| – ewentualnie ustanowiony Prokurent wraz z Członkiem Zarządu | – łącznie. |

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Cersanit Spółka Akcyjna, z siedzibą w Kielcach, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Cersanit S.A.

.....
Piotr Mrowiec
Członek Zarządu

.....
Grzegorz Saniawa
Członek Zarządu

1.2. Oferujący

Nazwa (firma)	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Adres siedziby	ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
Numer telefonu	(+48) 22 622 66 22
Numer faksu	(+48) 22 622 66 22
Strona internetowa:	www.bossa.pl

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Prospektu emisyjnego Cersanit S.A.:

Podsumowanie: pkt 3.

Czynniki Ryzyka: pkt 3.

Dokument Rejestracyjny: pkt 1.2.,

Dokument Ofertowy: pkt 2., 5., 6., 8., 9., 10.1. (w zakresie dotyczącym części Prospektu, za które odpowiada Oferujący)

a także Załączniki do Prospektu: Definicje i Skrótzy związane ze stosowaną terminologią, Załącznik nr 4, Załącznik nr 5, Załącznik nr 6.

W imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. działają:

Radosław Olszewski	Prezes Zarządu
Przemysław Sobotowski	Członek Zarządu
Elżbieta Urbańska	Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu emisyjnego, za które Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nich żadnych faktów, które mogłyby wpływać na ich znaczenie.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

.....
Elżbieta Urbańska
Członek Zarządu

1.3. Doradca ds. Oferty

Nazwa (firma)	IPO Doradztwo Strategiczne S.A.
Adres siedziby	ul. Mokotowska 56 lok.5, 00-534 Warszawa
Nr telefonu	(+48) 22 625 70 55
Nr faksu	(+48) 22 625 70 55
Poczta elektroniczna	ipo@ipo.com.pl
Strona internetowa	www.ipo.com.pl

IPO Doradztwo Strategiczne S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Prospektu emisyjnego Cersanit S.A.:

Podsumowanie: pkt 1., 2., 4.1., 4.3. – 4.6., 5., 6.,

Czynniki Ryzyka: pkt 1. i 2.

Dokument Rejestracyjny: pkt 1.3., 2., 3., 4., 5.1.5., 5.2., 6.1. - 6.3., 6.5., 7., 8.1., 9., 10., 11. (z wyłączeniem patentów i licencji), 12., 17.1., 20. (bez pkt 20.8.), 23. (w zakresie dotyczącym części Prospektu, za które odpowiada Doradca), 24., 25.,

Dokument Ofertowy: 3.4., 7., 10. (w zakresie dotyczącym części Prospektu, za które odpowiada Doradca) a także Załącznik do Prospektu: Definicje i Skrótzy związane ze stosowaną terminologią.

W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne S.A. działają:

Cezary Nowosad	Prezes Zarządu
Edmund Kozak	Wiceprezes Zarządu
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu

Sposób reprezentacji IPO Doradztwo S.A.:
- łącznie dwóch członków zarządu.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu emisyjnego, za które IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nich żadnych faktów, które mogłyby wpływać na ich znaczenie.

IPO Doradztwo Strategiczne S.A.

.....
Edmund Kozak
Wiceprezes Zarządu

.....
Cezary Nowosad
Prezes Zarządu

1.4. Doradca prawny

Nazwa (firma)	PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa
Adres siedziby	ul. Mokotowska 56 lok.5, 00-534 Warszawa
Numer telefonu	(+48) 22 499 55 22
Numer faksu	(+48) 22 825 21 12
Poczta elektroniczna	kancelaria@professio.pl
Strona internetowa:	www.professio.pl

PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Prospektu emisyjnego Cersanit S.A.:

Podsumowanie: 4.2., 4.7.,

Czynniki Ryzyka: 3.

Dokument Rejestracyjny: pkt 5.1.1.-5.1.4., 6.4., 8.2., 11 (patenty i licencje), 14.-16., 17.2. -17.3., 18., 19., 20.8., 21., 22., 23. (w zakresie dotyczącym części Prospektu, za które odpowiada Doradca prawny),

Dokument Ofertowy: pkt 3.3., 4.,

a także Załącznik do Prospektu: Definicje i Skrótzy związane ze stosowaną terminologią.

W imieniu PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa działa:

Sławomir Kamiński Radca Prawny - Komplementariusz

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu emisyjnego, za które PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nich żadnych faktów, które mogłyby wpływać na ich znaczenie.

PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa

.....
Sławomir Kamiński
Komplementariusz

2. BIEGŁY REWIDENT

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych sprawozdań finansowych

Biegłym rewidentem wydającym opinię o historycznych informacjach finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Cersanit za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2009 r., które zostały zamieszczone przez odniesienie w pkt 20. Dokumentu Rejestracyjnego, był:

Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 232.

Biegłym rewidentem dokonującym przeglądu sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r., które zostało zamieszczone przez odniesienie w pkt 20. Dokumentu Rejestracyjnego, był:

Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 232.

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. złożyli:

Stefan Czerwiński, Biegły Rewident nr ident. 9449/7400, Prezes Zarządu,
Anna Żurek, Biegły Rewident nr ident. 9954/7395.

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. złożyli:

Stefan Czerwiński, Biegły Rewident nr ident. 9449/7400, Prezes Zarządu,
Anna Żurek, Biegły Rewident nr ident. 9954/7395.

Podpisy pod opinią i raportem z badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. złożyli:

Stefan Czerwiński, Biegły Rewident nr ident. 9449/7400, Prezes Zarządu,
Maciej Miotła, Biegły Rewident nr ident. 10152.

Podpisy pod raportem z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. złożyli:

Stefan Czerwiński, Biegły Rewident nr ident. 9449/7400, Prezes Zarządu,
Maciej Miotła, Biegły Rewident nr ident. 10152.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Grupy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, które zostały przedstawione w Prospekcie, biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Grupy i nie został zwolniony.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Niniejsze wybrane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na podstawie skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za lata 2007-2009 oraz skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2010 r. wraz z danymi porównawczymi sporządzonych zgodnie z MSSF.

Roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007-2009 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, natomiast sprawozdanie za I półrocze 2010 r., podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie za I półrocze 2010 r. nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.

Dane w tys. zł	I H 2010	I H 2009	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	697 100	672 509	1 415 186	1 517 340	1 455 222
Wynik z działalności operacyjnej	69 435	78 094	168 101	233 909	232 058
Wynik brutto	124 807	-49 844	-8 141	29 603	164 949
Wynik netto	111 318	-49 516	-8 130	7 255	139 088
Przepływy pieniężne netto	64 423	-14 585	-615 219	295 945	-29 905
- z działalności operacyjnej	60 949	8 749	157 851	99 114	173 769
- z działalności inwestycyjnej	-39 625	-92 968	-118 199	-318 732	-619 454

- z działalności finansowej	43 099	69 634	-654 871	515 563	415 780
Aktywa razem	2 919 975	2 858 143	2 625 367	3 272 947	2 477 017
Aktywa trwałe	1 645 650	1 621 509	1 570 651	1 614 797	1 363 039
Aktywa obrotowe	1 274 325	1 236 634	1 054 716	1 658 150	1 113 978
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 711 670	1 851 597	1 559 211	2 234 131	1 474 277
Zobowiązania długoterminowe	817 235	1 157 918	947 970	1 173 408	522 822
Zobowiązania krótkoterminowe	894 435	693 679	611 241	1 060 723	951 455
Kapitał własny	1 208 305	1 006 546	1 066 156	1 038 816	1 002 740
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 208 305	1 006 546	1 066 156	1 036 474	842 631
Kapitał zakładowy	14 426	14 426	14 426	14 426	13 295
Liczba akcji (szt.)	144 256 023	144 256 023	144 256 023	144 259 382	132 946 290
Ważona liczba akcji (szt.)	144 256 023	144 257 081	144 256 548	139 839 239	132 946 290
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	8,38	6,98	7,39	7,20	7,54
Zannualizowany wynik netto na 1 akcję	1,54	-0,69	-0,06	0,05	1,05
Średnioważona wartość księgowa na 1 akcję (zł) *	8,38	6,98	7,39	7,43	7,54
Średnioważona wartość księgowa na 1 akcję przypadająca na akcjonariuszy jedn. dominującej (zł) *	8,38	6,98	7,39	7,41	6,34
Zannualizowany średnioważony wynik netto na 1 akcję (zł) *	1,54	-0,69	-0,06	0,05	1,05

* podane wskaźniki uwzględniają zmianę liczby akcji Emitenta w okresie sprawozdawczym; wskaźniki za poszczególne okresy obliczono jako średnią ważoną liczbą dni

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

Opis Czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz prowadzoną działalnością został przedstawiony w rozdziale Czynniki Ryzyka.

5. INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

5.1. Historia i rozwój Emitenta i Grupy Kapitałowej

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Zgodnie z § 1.1. Statutu, Emitent działa pod firmą: „Cersanit” Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1.2. Statutu Emitent może używać skróconej formy firmy: „Cersanit” S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent zarejestrowany jest w:

- Rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081341,
- Krajowym Rejestrze Urzędowym Podmiotów Gospodarki Narodowej REGON : 110011180,
- Świętokrzyskim Urzędzie Skarbowym w Kielcach NIP: 564-000-16-66.

Z dniem 1 listopada 2008 r. Emitent został przyjęty w poczet Członków Polsko-Ukraińskiej Izby Gospodarczej.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Historia Emitenta sięga 1967 r. kiedy powstały Zakłady Wyrobów Sanitarnych „Krasnystaw”, jako część dużego, państwowego przedsiębiorstwa ceramicznego - Zjednoczenia Przemysłu Szklarskiego i Ceramicznego z siedzibą w Warszawie. Przekształcenia struktur organizacyjnych, jakie zachodziły w branży w następnych latach doprowadziły w 1982 r. do usamodzielnienia się firmy, a następnie w 1992 r. na pierwszej fali przemian

prywatyzacyjnych w Polsce, przekształcono ją w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. Akt przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w Spółkę Akcyjną został sporządzony w dniu 15 stycznia 1992 r. przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem prowadzącym Indywidualną Kancelarię Notarialną nr 18 w Warszawie, przybyłym do siedziby Ministerstwa Przekształceń Własnościowych przy ul. Kruczej 36 w Warszawie (Repertorium A 474 / 92). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy Wydział Gospodarczy w Chełmie, w dniu 1 marca 1992 r. pod nr RHB-269. W tym samym roku Przedsiębiorstwo otrzymało nazwę „Cersanit - Krasnystaw” Spółka Akcyjna.

W lipcu 1996 r. Minister Przekształceń Własnościowych (MPW) publicznie zaprosił do rokowań, w przedmiocie prywatyzacji „Cersanit” S.A. W odpowiedzi konsorcjum zawiązane przez PLI S.A. z siedzibą w Kielcach oraz Porsanit Sp. z o.o. - spółka pracownicza Cersanit S.A., przystąpiło do negocjacji z MPW w przedmiocie nabycia 75% kapitału akcyjnego Spółki. W dniu 30 grudnia 1996 r. prowadzone negocjacje zakończyły się podpisaniem umowy kupna-sprzedaży, w wyniku której PLI S.A. nabyło 62,5% kapitału akcyjnego, Porsanit Sp. z o.o. nabyła 12,5% kapitału akcyjnego. W dniu 10 marca 1997 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Cersanit” S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału akcyjnego w drodze emisji akcji serii B, które w całości objęła Spółka PLI S.A., stając się w ten sposób posiadaczem 80,13% kapitału akcyjnego. W dniu 25 kwietnia 1997 r. PLI S.A. zbyła całość posiadanego pakietu akcji Spółki na rzecz Michała Sołowowa. W dniu 20 czerwca 1997 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Cersanit” S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału akcyjnego w drodze emisji akcji serii C w drodze publicznej subskrypcji.

W dniu 25 maja 1998 r. miał miejsce debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Według § 3 Statutu Emitenta czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

W dniu 20 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę nr 22 w sprawie podziału akcji Spółki w stosunku 1/10 i tym samym zmieniło wartość nominalną akcji Spółki (Akt notarialny z dnia 20.06.2005r., Rep. A 2339 / 2005). Wartość nominalna akcji wynosząca 1 złotych ustalono na 10 groszy za każdą akcję. Każdą z dotychczas wyemitowanych akcji Spółki serii A, B, C, D o wartości nominalnej po 1 złotych każda akcja, podzielono i wymieniono na 10 akcji o tożsamych prawach i obowiązkach oraz wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

Wskutek zamiany wartości nominalnej akcji kapitał zakładowy Spółki wynosił 13.294.629 złotych i dzielił się na:

- a/ 56.328.000 akcji serii A,
 - b/ 50.000.000 akcji serii B,
 - c/ 10.000.000 akcji serii C,
 - d/ 16.618.290 akcji serii D,
- o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

W dniu 7 listopada 2005 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Uchwałą Nr 611/05 postanowił, że w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Cersanit S.A. dzień 17 listopada 2005 r. będzie dniem podziału 13.294.629 akcji spółki Cersanit S.A., o wartości nominalnej 1 zł, oznaczonych kodem PLCRSNT00011 na 132.946.290 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Od dnia 17 listopada 2005 r. kodem PLCRSNT00011 oznaczonych jest 132.946.290 akcji Cersanit S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana przez Sąd w dniu 14 października 2005 r.

W dniu 28 lutego 2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 8 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1.131.309,20 zł w drodze emisji nie więcej niż 11.313.092 akcji serii F w związku z połączeniem Cersanit S.A. ze Spółką Opoczno S.A. (Akt notarialny z dnia 28.02.2010r., Rep. A 810/2008). W związku z emisją akcji serii F kapitał zakładowy Spółki wyniósł 14.425.938,20 zł i dzielił się na:

- a/ 56.328.000 akcji serii A,
 - b/ 50.000.000 akcji serii B,
 - c/ 10.000.000 akcji serii C,
 - d/ 16.618.290 akcji serii D,
 - e/ nie więcej niż 11.313.092 akcji serii F
- o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

W dniu 6 czerwca 2008r. akcje serii F zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego.

W dniu 18 grudnia 2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 335,90 zł poprzez umorzenie 3359 akcji serii F, które nie zostały objęte przez akcjonariuszy (Akt notarialny z dnia 18.12.2008r., Rep. A nr 6311/2008). Wysokość kapitału zakładowego po obniżeniu wyniosła 14.425.602,30 zł.

Według § 3 Statutu Emitenta czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Nazwa (firma):	Cersanit Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	Aleja Solidarności 36, 25-323 Kielce
Numer telefonu:	(+48 41) 315 80 03(4,5)
Numer faksu:	(+48 41) 315 80 06
Poczta elektroniczna:	cersanit@cersanit.com.pl
Strona internetowa:	www.cersanit.com.pl
Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	110011180
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	564-000-16-66
Numer KRS:	0000081341

W sprawach nie uregulowanych Statutem Emitent stosuje się do przepisów Kodeksu spółek handlowych. Spółka przestrzega wszystkich przepisów prawa ogólnie obowiązujących w Polsce.

Jako spółka publiczna Emitent działa zgodnie z następującymi przepisami prawa:

- Ustawa o ofercie publicznej,
- Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi,

i aktami wykonawczymi do wymienionych ustaw, a w szczególności:

- Rozporządzeniem o raportach bieżących i okresowych,
- Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i Grupy

Od 1992 r. Emitent działa pod firmą Cersanit Krasnystaw Spółka Akcyjna, na podstawie Statutu będącego częścią aktu założycielskiego sporządzonego w dniu 15 stycznia 1992 r. W 1996 r. rozpoczęto proces prywatyzacji przedsiębiorstwa, która przyczyniła się do dynamicznego rozwoju Spółki i wzrostu produkcji, przychodów oraz zysków. W dniu 25 maja 1998 r. miał miejsce debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ciągu kilku lat znacząco zmieniła się struktura organizacyjna Spółki. Wydzielono podmiot dystrybucyjny - Cersanit S.A. (Emitent) z siedzibą w Kielcach - i powołano do życia trzy spółki produkcyjne:

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

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

W 2002 r. i 2003 r. Emitentowi - jako jednemu z najlepszych i najdynamiczniej rozwijających się polskich przedsiębiorstw - przyznany został tytuł „Dobra Firma”. Spółka uznana została również za Gazetę Biznesu województwa świętokrzyskiego, plasując się w latach 2002 i 2003 odpowiednio na trzecim i pierwszym miejscu rankingu. W 2005 r. Emitent został przyjęty do Klubu Gazet Biznesu, skupiającego najbardziej dynamicznie rozwijające się polskie firmy.

W 2003 r. spółka zależna Emitenta - Cersanit II S.A. - otrzymała od TUV CERT TUV Management Service GmbH Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością w zakresie projektowania, produkcji i sprzedaży wanien akrylowych i kabin prysznicowych oraz akcesoriów i wyposażenia łazienkowego (ISO 9001: 2000).

W styczniu 2004 r. Emitent po raz trzeci uzyskał tytuł Lidera Regionu w kategorii Eksport. Spółkę wyróżniono także w wielu rankingach najcenniejszych polskich przedsiębiorstw organizowanych m.in. przez Rzeczpospolitą, Gazetę Bankową lub Politykę. Emitenta uhonorowano również pierwszą nagrodą w kategorii „Najlepsze Polskie Przedsiębiorstwo” na targach Technologii Przemysłowych, które odbyły się w czerwcu 2004 r.

W latach 2003-2004 realizowano strategię umocnienia pozycji Emitenta na krajowym i europejskim rynku wyposażenia łazienek. Emitent czynnie umacniał swoją markę na rynkach eksportowych, uczestnicząc w licznych targach branżowych, m.in. w „Building Week Ukraine” organizowanych w Kijowie, w trakcie których uhonorowany został nagrodą „Złotej Cegły”, przyznawaną najlepszym wystawcom.

W 2003 r. Spółka przeprowadziła ofertę publiczną 1.661.829 Akcji serii D po cenie emisyjnej 36 zł. Wpływy z emisji Spółka przeznaczyła na projekty inwestycyjne mające na celu zwiększenie potencjału produkcyjnego spółek zależnych: Cersanit II S.A. (Starachowice) oraz Cersanit III S.A. (Wałbrzych).

W 2004 r. Grupa Emitenta sfinalizowała rozbudowę zakładu płytek ceramicznych i gresów zlokalizowanego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu. Nowo wybudowana fabryka wyposażona została w nowoczesne linie technologiczne umożliwiające produkcję płytek barwionych w masie. Uruchomiono ponadto nową linię do produkcji dekoracji ceramicznych, linię do cięcia i polerowania płytek. Inwestycja pozwoliła na zwiększenie mocy produkcyjnych fabryki do 19 mln m² płytek rocznie. W fabrykach Cersanit III S.A. wdrożono Zintegrowany System Zarządzania Produkcją umożliwiającą stałą kontrolę procesów produkcyjnych.

W marcu 2004 r. Emitent został włączony w skład indeksu WIG20 skupiającego 20 największych i najbardziej płynnych spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W czerwcu 2004 r. Emitent został laureatem Nagrody Gospodarczej Prezydenta RP w kategorii Najlepsze Polskie Przedsiębiorstwo.

W listopadzie 2004 r. działalność rozpoczęła spółka zależna Emitenta Cersanit Ukraina LLC.

W 2005 r. Emitent koncentrował działania na poszerzaniu kanałów dystrybucji, skupiając się szczególnie na dynamicznym rozwoju rynków wschodnich. Emitent kontynuował strategię poprawy świadomości marki Cersanit na rynku ukraińskim, którą realizował uczestnicząc m.in. w prestiżowych międzynarodowych targach materiałów budowlanych Kievbuild.

W połowie 2005 r. ukończona została budowa zakładu mebli łazienkowych w SSE w Starachowicach realizowana przez spółkę zależną Emitenta Cersanit II S.A. Uruchomienie fabryki pozwoliło na osiągnięcie przez Grupę Cersanit mocy produkcyjnych na poziomie 200 tys. sztuk mebli rocznie.

Linia ceramiki sanitarnej Venezia wprowadzona do asortymentu w 2005 r. uzyskała wyróżnienie w Konkursie Jakości Produktów „Najlepsze w Polsce”.

W listopadzie 2005 r. powołano do istnienia podmiot zależny Cersanit Invest LLC w celu realizacji projektu inwestycyjnego obejmującego budowę i uruchomienie fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych koło Nowogradu Wołyńskiego na Ukrainie.

W styczniu 2005 r. w konkursie zorganizowanym przez ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku oraz Międzynarodowe Targi Poznańskie Emitent otrzymał:

- I miejsce w kategorii „Najlepsza marka ceramiki łazienkowej”;
- I miejsce w kategorii „Najpopularniejsza marka ceramiki łazienkowej”;
- II miejsce w kategorii „Najlepsza marka. Glazura i terakota”.

W 2005 r. kolekcja gresu zdobionego Calabria produkowana przez Cersanit III S.A. w fabryce zlokalizowanej w SSE w Wałbrzychu uzyskała tytuł i statuetkę „Perła Ceramiki 2004”.

Starania Grupy w celu zapewnienia wysokiej jakości produktów zostały docenione przez konsumentów, a w czerwcu 2005 r. ceramika sanitarna wytwarzana przez Grupę uzyskała Złote Godło „Laur Konsumenta 2005” w kategorii wyposażenia łazienek.

W czerwcu 2005 r. jednostka certyfikująca TUV Management Service GmbH przyznała CERTYFIKAT JAKOŚCI ISO 9001:2000 zlokalizowanej w SSE w Starachowicach fabryce Cersanit II S.A. Wszystkie produkty marki Cersanit wytwarzane w Polsce, tzn.: ceramika sanitarna w Krasnymstawie, płytki ceramiczne i gresy w Wałbrzychu oraz meble łazienkowe, kabiny prysznicowe, wanny i brodziki akrylowe w Starachowicach poddawane są ścisłej kontroli zgodnie z europejskim systemem zarządzania jakością w zakresie projektowania, produkcji i sprzedaży.

W listopadzie 2005 r. Emitent, jako firma wyznaczająca kierunki wzrostu gospodarczego, innowacji oraz przywództwa, został zwycięzcą w Konkursie Best of European Business (kategoria Wzrost) organizowanym przez Roland Berger Strategy Consultants i Financial Times.

W 2006 r. Grupa konsolidowała swoją pozycję na krajowym i zagranicznym rynku wyposażenia łazienek. Uruchamiano nowe kanały dystrybucji i wdrażano innowacyjne linie produktów we wszystkich grupach asortymentowych. Intensywne poszerzanie portfela produktowego Grupy przyczyniło się do zdobycia w 2006 r. kolejnych prestiżowych nagród, w tym m.in.: „Perły Ceramiki” za kolekcję płytek ceramicznych Adrenalina oraz Znaku „Dobry Wzór 2005” przyznanego przez Zespół Ekspertów Instytutu Wzornictwa Przemysłowego za serię ceramiki łazienkowej i kabinę prysznicową Venezia.

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

Realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej obejmowała liczne akwizycje, prowadzące do osiągnięcia efektów skali m.in. na poziomie zarządzania zapasami oraz oszczędności kosztowych. W kręgu zainteresowania Emitenta znalazła się spółka Opoczno S.A., notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych, będąca wiodącym polskim

producentem płytek ceramicznych, posiadającym najlepiej rozpoznawalną markę na krajowym rynku płytek ceramicznych. W dniu 15 września 2006 r. Emitent zawarł z Credit Suisse First Boston Ceramic Partners (Poland) S.a.r.l. (spółka celowa funduszu Enterprise Investors) umowę nabycia 7.965.181 akcji spółki Opoczno S.A., które uprawniały do 48,42% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W dniu 25 września 2006 r. ogłoszone zostało wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Opoczno S.A. po cenie 33,50 zł za jedną akcję.

W dniu 8 października 2006 r. Prezes UOKiK, na podstawie przeprowadzonego postępowania antymonopolowego, wydał zgodę na dokonanie przez Emitenta przejęcia kontroli nad Opoczno S.A.

W dniu 28 grudnia 2006 r. w wyniku wezwania Emitent zawarł transakcję nabycia 7.965.181 akcji spółki Opoczno S.A. reprezentujących 48,42% kapitału zakładowego Opoczno S.A. i 48,42% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 3 stycznia 2007 r. Łączne moce produkcyjne powiększonej Grupy sięgały na początku 2007 r. około 50 mln m² płytek rocznie, przy szacowanym około 40% udziale w polskim rynku płytek ceramicznych.

W realizację strategii rozwoju Grupy wpisało się również nabycie akcji reprezentujących 77,85% kapitału zakładowego S.C. Cersanit Romania S.A. (działającej wówczas pod firmą Romanceram S.A.) - rumuńskiego producenta ceramiki sanitarnej. Transakcja nabycia akcji Romanceram S.A. przeprowadzona została za cenę 2.314.000 EUR.

W 2007 r. Emitent zwiększył zaangażowanie kapitałowe w spółce Romanceram S.A. (obecnie S.C. Cersanit Romania S.A), zarówno poprzez podwyższenie kapitału zakładowego i objęcie akcji w podwyższonym kapitale oraz poprzez nabycie akcji spółki w drodze transakcji giełdowej. W wyniku rozliczenia w dniu 2 kwietnia 2007 r. transakcji przeprowadzonej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie Emitent nabył od SIF Muntenia S.A. akcje spółki Romanceram S.A. reprezentujące 20,30% kapitału zakładowego tej spółki. Łączna cena nabycia akcji stanowiła równowartość 5.045.480,18 zł. W wyniku rozliczenia transakcji w posiadaniu Emitenta znalazły się akcje reprezentujące łącznie 99,36% kapitału zakładowego spółki Romanceram S.A.

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

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

Wykonanie umowy nabycia udziałów w kapitale zakładowym nastąpiło w dniu 9 października 2007 r., w wyniku spełnienia warunków zawieszających, w tym uzyskania pozwoleń administracyjnych na koncentrację.

Powyższe spółki prowadzą na terenie Federacji Rosyjskiej działalność obejmującą produkcję oraz dystrybucję płytek ceramicznych. Łączna cena nabycia akcji wyżej wymienionych spółek wyniosła 43,5 mln EUR (równowartość 163,3 mln zł wg kursu średniego NBP opublikowanego na dzień 9 października 2007 r.). Przejęć spółek w Federacji Rosyjskiej dokonano w celu umocnienia pozycji Grupy na tym rynku. Moce produkcyjne przejętych podmiotów wynosiły około 8 mln m² płytek ceramicznych rocznie.

Inwestycje kapitałowe w Federacji Rosyjskiej wpisywały się w strategię budowy silnego podmiotu produkcyjnego i dystrybucyjnego o zasięgu ogólnoeuropejskim. W 2007 r. Grupa prowadziła działalność inwestycyjną na rynku krajowym, ukraińskim, rumuńskim oraz rosyjskim. Wspomniane inwestycje kapitałowe oraz nakłady na rozbudowę potencjału produkcyjnego, poza umacnianiem pozycji rynkowej Grupy w powyższych krajach, stwarzają jej dodatkowe możliwości ekspansji handlowej, poprzez silniejsze ukierunkowanie sprzedaży krajowych produktów na rynki krajów Europy Zachodniej, w szczególności Niemiec, Wielkiej Brytanii, Irlandii i krajów skandynawskich.

W dniu 10 października 2007 r. Emitent podpisał z Opoczno S.A. list intencyjny, na mocy którego Opoczno S.A. zobowiązało się do zbycia na rzecz Emitenta wszystkich posiadanych udziałów w spółkach zależnych. Emitent zobowiązał się, po dokonaniu nabycia udziałów w spółce Opoczno Sp. z o.o., do dostarczania na rzecz Opoczno S.A. produktów w tym: płytek ceramicznych podłogowych i ściennych, wraz z dekoracjami, ceramiki sanitarnej, a także kabin i brodzików prysznicowych, wanien akrylowych i paneli oraz mebli łazienkowych. Całość produkcji zakupionej od Emitenta miała być sprzedawana przez Opoczno S.A. pod własną marką, na podstawie dodatkowo zawartej umowy handlowej. W wyniku sprzeciwu zgłoszonego wobec planowanej sprzedaży aktywów produkcyjnych przez część akcjonariuszy mniejszościowych spółki Opoczno S.A. (w tym także akcjonariuszy finansowych) podjęto rozmowy mające na celu określenie strategii funkcjonowania spółki Opoczno S.A. w przyszłości. W trakcie prowadzenia rozmów pomiędzy akcjonariuszami Emitenta oraz spółki Opoczno S.A. rozważono możliwość podjęcia przez obie spółki decyzji o połączeniu spółek na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, poprzez przejęcie przez Emitenta całego majątku Opoczno S.A. w zamian za akcje Emitenta, które miałyby zostać wydane akcjonariuszom Opoczno S.A. Akcjonariusze reprezentujący około 72% kapitału zakładowego Opoczno S.A. będący jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami Emitenta wstępnie zaakceptowali parytet wymiany akcji Opoczno S.A. na akcje Emitenta w stosunku 4 akcje Emitenta w zamian za 3 akcje Opoczno S.A.

W dniu 28 listopada 2007 r. podmiot zależny Emitenta - Cersanit I Sp. z o.o. - zawarł ze spółką Echo Investment S.A. umowę nabycia 999 udziałów stanowiących 99,9% kapitału zakładowego spółki Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. za cenę 57,7 tys. zł. Aktywa zostały zakupione przez Cersanit I Sp. z o.o. ze środków własnych. W dniu 14 grudnia 2007 r. Cersanit I Sp. z o.o. dokonał na rzecz Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. zbycia należącego do niego przedsiębiorstwa w drodze wniesienia przedsiębiorstwa aportem do Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. na pokrycie udziałów, które zostały objęte przez Cersanit I Sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. Wartość wniesionego przedsiębiorstwa stanowiła wartość bilansową określoną w bilansie przedsiębiorstwa z dnia 13 grudnia 2007 r. na kwotę 402.891,5 tys. zł. W zamian za wniesione aportem przedsiębiorstwo Cersanit I Sp. z o.o. objął 8.057.830 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. o wartości nominalnej równej wartości bilansowej aportu. Udział Cersanit I Sp. z o.o. w kapitale zakładowym Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. zwiększył się do poziomu 99,99%. Na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. dokonano zmiany nazwy spółki na Cersanit IV Sp. z o.o. Aktywa wniesione do spółki Cersanit IV Sp. z o.o. miały być nadal wykorzystywane do prowadzenia działalności gospodarczej obejmującej produkcję i dystrybucję ceramiki sanitarnej. Powyższa inwestycja kapitałowa ma charakter długoterminowy. W dniu 21 grudnia 2007 r. Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany nazwy spółki Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. na Cersanit IV Sp. z o.o.

W dniu 17 grudnia 2007 r. Zarząd Emitenta podpisał z zarządem spółki Opoczno S.A. porozumienie o połączeniu obu podmiotów, uznając ten sposób integracji za najbardziej przejrzysty dla akcjonariuszy. Na mocy porozumienia Zarząd Emitenta oraz zarząd Opoczno S.A. zobowiązały się do podjęcia działań zmierzających do dokonania połączenia, w tym: ustalenia wartości majątku Opoczno S.A. jako spółki przejmowanej, sporządzenia oświadczeń o stanie księgowym obu spółek, sporządzeniu wszelkich dokumentów niezbędnych do dokonania połączenia, zwołania walnego zgromadzenia każdego z łączących się podmiotów w celu podjęcia uchwał w sprawie połączenia oraz wprowadzenia stosownych zmian do Statutu Emitenta. W tym samym dniu zarządy obu spółek uzgodniły i podpisały plan połączenia przy ustalonym parytecie wymiany 3 akcji Opoczno S.A. na 4 akcje Emitenta w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, w drodze przeniesienia całego majątku Opoczno S.A. jako spółki przejmowanej na Emitenta jako spółkę przejmującą (połączenie przez przejęcie). W planie połączenia podpisanym w dniu 17 grudnia 2007 r. i aneksowanym w dniu 18 grudnia 2007 r. ustalono podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji do 11.313.092 Akcji Połączeniowych (Akcji serii F) o wartości nominalnej 0,10 zł skierowanej do akcjonariuszy Opoczno S.A. Walne Zgromadzenie Emitenta zwołano na dzień 28 lutego 2008 r.

W 2007 r. Emitent wprowadził do sprzedaży kolejne nowe serie płytek ceramicznych i gresów, nowe kolekcje mebli łazienkowych oraz nowe produkty z zakresu ceramiki sanitarnej. Kolekcja płytek ceramicznych Symfonia zdobyła w styczniu 2008 r. w trakcie Międzynarodowych Targów Poznańskich BUDMA tytuł Perły Ceramiki UE 2007. Podczas zorganizowanych w Poznaniu targów Firma Cersanit otrzymała od ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku kolejne wyróżnienie za szczególne osiągnięcia marketingowe na rynku materiałów budowlanych w 2007 r., natomiast Opoczno S.A. otrzymało tytuł Budowlanej Marki Roku 2007 w kategorii płytki ceramiczne.

W dniu 21 stycznia 2008 r. spółka zależna Emitenta - Frianovo Ceramic Factory LLC - zawarła z Frianovskaya Keramika LLC umowę nabycia udziałów w spółce Bulakovo-2 LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, reprezentujących 99,00% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka Bulakovo-2 LLC prowadzi działalność gospodarczą polegającą na wydobywaniu kopaliny ze złóż, wykorzystywanych przy produkcji płytek ceramicznych. Na podstawie powyższej umowy kupna, Frianovo Ceramic Factory LLC weszła w posiadanie 100% kapitału zakładowego Bulakovo-2 LLC uprawniającego do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W 2008 r. Grupa kontynuowała zacieśnianie współpracy w zakresie finansowania projektów inwestycyjnych z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju. W dniu 4 lutego 2008 r. podpisano umowę warunkowego objęcia przez EBOR 15% udziałów w spółce Cersanit Invest Sp. z o.o., stanowiącą realizację uprzednio zawartych porozumień.

Emitent został wysoko sklasyfikowany w Rankingu Giełdowa Spółka Roku 2007 sporządzonym przez analityków i przedstawicieli rynku kapitałowego w Polsce, zdobywając 10 miejsce (na 346 giełdowych spółek). Szczególnie wysoko oceniono jakość produktów sygnowanych marką Cersanit.

W dniu 27 lutego 2008 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie Opoczno S.A. podjęło uchwałę w sprawie akceptacji planu połączenia Emitenta z Opoczno S.A. oraz wyrażenia zgody na zmiany w Statucie Emitenta.

W dniu 28 lutego 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, na którym podjęto uchwałę m.in. w sprawie akceptacji planu połączenia Emitenta z Opoczno S.A., emisji nie więcej niż 1.131.309 Akcji serii F w związku z połączeniem oraz zmian Statutu Emitenta, oraz uchwałę w sprawie dematerializacji Akcji serii F i upoważnienia Zarządu do wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii F.

W dniu 14 maja 2008 r. zarząd GPW podjął uchwałę o zawieszeniu z dniem 16 maja 2008 r. notowań akcji spółki Opoczno S.A.

W dniu 23 maja 2008 r. zarejestrowano połączenie Emitenta ze spółką Opoczno S.A. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku spółki Opoczno S.A. na

Emitenta w zamian za akcje, jakie Emitent wydał akcjonariuszom Opoczno S.A. Jednocześnie w dniu 23 maja 2008 r. Emitent otrzymał informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.131.309,20 zł w drodze emisji 11.313.092 akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz o rejestracji odpowiednich zmian w Statucie. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowy wynosił wówczas 14.425.938,20 zł.

W dniu 18 grudnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 335,90 zł poprzez umorzenie 3359 akcji serii F, które nie zostały objęte przez akcjonariuszy (Akt notarialny z dnia 18.12.2008r., Rep. A nr 6311/2008). Wysokość kapitału zakładowego po obniżeniu wyniosła 14.425.602,30 zł.

We wrześniu 2008 r. Grupa Cersanit zajęła czołowe miejsca w Rankingu Największych Firm Województwa Świętokrzyskiego „Złota 100”. Ranking główny podzielony został według różnych kluczy. Grupa Cersanit zdobyła I miejsce w następujących kategoriach: Największa liczba zatrudnionych, Produkcja oraz Budownictwo-Produkcja, a także III miejsce w kategorii Największy Przychód i IV miejsce w kategorii Największy zysk. Emitent otrzymał także nagrodę dla Największego Eksportera Regionu Świętokrzyskiego.

W dniu 14 października 2008 r. została zarejestrowana spółka zależna Emitenta – S.C. Cersanit Bacau SRL z siedzibą w Bacau w Rumunii. Kapitał zakładowy spółki S.C. Cersanit Bacau SRL wynosi 200 tys. RON, co stanowiło równowartość 185.500 zł według średniego kursu NBP na dzień dokonania rejestracji. Z dniem rejestracji Emitent objął 100% kapitału zakładowego S.C. Cersanit Bacau S.R.L. W dniu 20 października Emitent otrzymał informację o nabyciu przez spółkę S.C. Cersanit Bacau S.R.L. nieruchomości gruntowej wraz z halami produkcyjnymi zlokalizowaną w miejscowości Margineni (region Bacau, Rumunia). Cena nabycia nieruchomości wyniosła 35,2 mln zł. Nieruchomość została zakupiona na potrzeby realizacji planowanego projektu inwestycyjnego obejmującego budowę i uruchomienie fabryki wyrobów wyposażenia łazienek.

W dniu 30 października 2008 r. Emitent powziął informację o otrzymaniu przez spółkę zależną Cersanit Invest LLC z siedzibą w Czyżywce (Ukraina) dokumentów, na podstawie których dopuszczono do eksploatacji fabrykę płytek ceramicznych i fabrykę ceramiki sanitarnej zlokalizowane w Czyżywce stanowiące własność Grupy. Roczne moce produkcyjne fabryk wynosiły wówczas: 7 mln m² płytek ceramicznych i 1 mln sztuk ceramiki sanitarnej. W 2008 r. rozpoczęto realizację drugiego etapu projektu inwestycyjnego we wskazanych fabrykach, zakładającego zwiększenie rocznych zdolności produkcyjnych do 12 mln m² płytek ceramicznych i 2 mln sztuk ceramiki sanitarnej.

W grudniu 2008 r. opublikowano Ranking Gigantów Polskiej Gospodarki 2008 skupiający największych przedsiębiorstw produkcyjnych i usługowych w Polsce. Grupa Kapitałowa została sklasyfikowana w rankingu na 47 pozycji.

W styczniu 2009 r. w związku z zaistnieniem zjawisk globalnego kryzysu gospodarczego i znacznym spowolnieniem koniunktury gospodarczej Emitent podjął decyzję o weryfikacji planów inwestycyjnych zaplanowanych do realizacji na 2009 r. Grupa wdrożyła program oszczędnościowy określony mianem „Arki Noego”, który przewidywał optymalne przygotowanie spółek Grupy do działania w warunkach czasowej dekonunktury gospodarczej, poprzez oszczędności po stronie cen zakupu materiałów i surowców, kosztów sprzedaży i administracji. Program oszczędnościowy zakładał czasowe wstrzymanie inwestycji rozwojowych, z wyjątkiem inwestycji polegającej na rozbudowie zdolności produkcyjnych fabryk na Ukrainie.

W lutym 2009 r. Emitent został ponownie wysoko sklasyfikowany w Rankingu Giełdowa Spółka Roku 2008 sporządzonym przez analityków i przedstawicieli rynku kapitałowego w Polsce przeprowadzonym przez ośrodek badawczy Pentor International Research, zdobywając 8 miejsce (na 374 giełdowe spółki). Uznanie zyskała w szczególności wysoka jakość produktów sygnowanych marką Cersanit. Specjaliści rynkowi docenili także doświadczenie i kompetencje Zarządu Emitenta – w kategorii Najlepszy Zarząd Emitent uplasował się na 10 pozycji.

W marcu 2009 r. Cersanit został uhonorowany przez Ambasadę Ukrainy w Warszawie nagrodą Inwestora Roku 2008 za swój wkład w rozwój polsko-ukraińskiej współpracy gospodarczej, handlowej i inwestycyjnej.

W dniu 29 czerwca 2009 r. Emitent zawarł umowę sprzedaży 100% udziałów w kontrolowanej dotychczas spółce Nusinco Holdings Limited, będącej właścicielem 9.137.525 akcji (upoważniających łącznie do 92,25% głosów na walnym zgromadzeniu spółki) litewskiego producenta płytek ceramicznych spółki Dvarčionių Keramika AB.

W dniu 27 lutego 2009 r. sąd dokonał rejestracji zmiany (umorzenia) wysokości kapitału zakładowego Emitenta oraz zmian Statutu. Na skutek rejestracji umorzenia 3.359 Akcji serii F nieprzydzielonych w procesie połączenia Emitenta z Opoczno S.A. kapitał zakładowy wynosi na dzień zatwierdzenia Prospektu 14.425.602,30 zł. Umorzenie dokonane zostało bez wynagrodzenia. Efektem przyjętego na podstawie uchwały nr 8 NWZ Emitenta z dnia 28 lutego 2008 r. parytetu przydziału Akcji serii F, gdzie akcjonariuszom Opoczno S.A., których liczba akcji podzielona przez 3 nie dawała liczby całkowitej przydzielano akcje Cersanit S.A. w zamian za najwyższą liczbę akcji, która podzielona przez 3 dawała liczbę całkowitą, a za pozostałą 1 lub 2 akcje wypłacono zgodnie z art. 492 §2 KSH dopłatę gotówkową.

W lutym 2010 r. eksperci Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. stwierdzili osiągnięcie przez Cersanit S.A. wysokich standardów w odniesieniu do następujących kryteriów takich jak: wysoka jakość produktów, rzetelność i kompleksowość przekazywanych informacji, procedury zapewniające sprawne funkcjonowanie organizacji, skuteczność prowadzonej polityki jakości, zaangażowanie pracowników w optymalizację procesów oraz realizację celów jakościowych; a także efektywność zarządzania organizacją i stopień zadowolenia klientów, pracowników oraz otoczenia społecznego. Emitentowi przyznano tytuł „Jakość roku 2009”.

W II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała II etap projektu inwestycyjnego polegającego na rozbudowie mocy wytwórczych fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Czyżywce na Ukrainie. Dzięki inwestycji roczne zdolności produkcyjne zakładów podniesiono do 12 m² płytek ceramicznych oraz 2 mln szt. ceramiki sanitarnej.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do dnia zatwierdzenia Prospektu

Celem głównych inwestycji realizowanych przez Grupę w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi aż do dnia zatwierdzenia Prospektu był rozwój zaplecza produkcyjnego i dystrybucyjnego osiągany poprzez nabywanie krajowych i zagranicznych podmiotów prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży wyrobów wyposażenia łazienek. Grupa Kapitałowa rozbudowywała również poszczególne fabryki, w celu zwiększenia potencjału produkcyjnego.

W 2007 r. do głównych inwestycji zrealizowanych przez Grupę należały:

- nabycie 7.965.181 sztuk akcji reprezentujących 48,42% kapitału zakładowego spółki Opoczno S.A. z siedzibą w Opocznie. Akcje zostały nabyte po cenie 33,50 zł za jedną akcję, co dało łączną wartość transakcji **266,8 mln zł**. Inwestycja sfinansowana została z kredytu bankowego udzielonego przez Bank BPH S.A. Transakcja nabycia akcji Opoczno S.A. została rozliczona na początku 2007 r.
- kontynuacja rozpoczętej w 2006 r. budowy (I etap projektu inwestycyjnego) fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych w Czyżywce koło Nowograda Wołyńskiego na Ukrainie ,o rocznych mocach produkcyjnych (po zakończeniu I etapu projektu inwestycyjnego) 1 mln szt. ceramiki sanitarnej i 7 mln m² płytek ceramicznych. Wartość inwestycji w 2007 r. wyniosła około **173,7 mln zł**. Inwestycja finansowana była głównie z kredytu bankowego oraz ze środków własnych Grupy.
- nabycie przez Emitenta 100% akcji rosyjskich spółek: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Tiles Trading LLC, Cersanit RUS LLC (poprzednia nazwa spółki Lira Trade LLC) i Frianovo Ceramic Factory LLC za łączną kwotę 43,48 mln EUR, co stanowiło równowartość **163,3 mln zł**. Inwestycja finansowana była ze środków własnych Grupy Kapitałowej.
- nabycie akcji Romanceram S.A. stanowiących 20,30% kapitału zakładowego Romanceram S.A. (obecnie S.C. Cersanit Romania S.A.) Cena nabycia powyższych akcji wyniosła 4,37 mln RON, co stanowiło równowartość **5,1 mln zł** wg kursu średniego NBP z dnia 28 marca 2007 r. Spółka sfinansowała nabycie powyższych akcji ze środków własnych. Dokonane zostało także podwyższenie kapitału zakładowego Romanceram S.A. (obecnie S.C. Cersanit Romania S.A.) z kwoty 3.671.382,50 RON do kwoty 12.387.682,50 RON, co stanowiło równowartość w walucie polskiej odpowiednio 4.231.268,33 zł i 14.276.804,08 zł, wg kursu średniego NBP z dnia 21 lutego 2007 r. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 3.563.339 akcji, z których Emitent objął 77,86% czyli 2.774.354 akcji.

W 2008 r. do głównych inwestycji zrealizowanych przez Grupę zaliczają się:

- nabycie przez spółkę zależną Emitenta - S.C. Cersanit Bacau S.R.L.- nieruchomości gruntowej zlokalizowanej w Bacau w Rumunii. Przed zawarciem umowy zbycia nieruchomość wykorzystywana była do celów produkcyjnych. Spółka S.C. Cersanit Bacau S.R.L. nabyła nieruchomość z zamiarem wykorzystania jej do realizacji projektu inwestycyjnego obejmującego budowę i uruchomienie fabryki wyrobów wyposażenia łazienek. Wartość inwestycji wyniosła **35,2 mln zł**. (wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 17 października 2008 r.) Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych.
- finalizacja budowy (I etap projektu inwestycyjnego) fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych w Czyżywce koło Nowograda Wołyńskiego na Ukrainie. Wartość nakładów inwestycyjnych w 2008 r. wyniosła około **148,7 mln zł**. Inwestycja finansowana była głównie z kredytu bankowego oraz ze środków własnych Grupy. W październiku 2008 r. nastąpiło oddanie fabryk do eksploatacji.

- rozbudowa mocy produkcyjnych fabryki ceramiki sanitarnej S.C. Cersanit Romania S.A. (zwiększenie zdolności wytwórczych z 650 tys. szt. do 1 mln szt. ceramiki sanitarnej rocznie). Łączna wartość inwestycji wyniosła około 12,5 mln EUR, czyli około **44 mln zł** (wg średnioważonego kursu NBP za 2008 rok: 3,5166). Projekt finansowany był ze środków własnych.

W 2009 r. do głównych inwestycji zrealizowanych przez Grupę należały:

- rozbudowa mocy produkcyjnych (II etap projektu inwestycyjnego) fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych w Czyżywce koło Nowogradu Wołyńskiego na Ukrainie w celu osiągnięcia rocznych zdolności wytwórczych na poziomie 2 mln szt. ceramiki sanitarnej i 12 mln m² płytek ceramicznych. Inwestycja była finansowana głównie ze środków pochodzących z kredytu bankowego a także środków własnych. Wartość nakładów inwestycyjnych związanych z ww. projektem w 2009 r. wyniosła około **123 mln zł**.

W 2009 r. ze względu na niekorzystne warunki makroekonomiczne Zarząd Emitenta podjął decyzję o przejściowym wstrzymaniu pozostałych zaplanowanych inwestycji rozwojowych.

W 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa realizowała wyłącznie jedną znaczącą inwestycję – rozbudowę mocy produkcyjnych zakładów na Ukrainie. Inwestycja została zakończona w II kwartale 2010 r. Inwestycja została sfinansowana głównie z kredytów bankowych, a także środków własnych Emitenta. Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę w związku z realizacją ww. projektu w 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu wyniosła około 22 mln zł.

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta oraz sposoby ich finansowania

W II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała inwestycję polegającą na rozbudowie mocy wytwórczych fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych w Czyżywce na Ukrainie (II etap projektu inwestycyjnego). W październiku 2008 r. nastąpiło dopuszczenie do eksploatacji fabryk wybudowanych w ramach I etapu projektu inwestycyjnego. Roczne moce wytwórcze fabryk na Ukrainie wynosiły wówczas 1 mln szt. ceramiki sanitarnej oraz 7 mln m² płytek ceramicznych. Finalizacja II etapu przyczyniła się do zwiększenia rocznych mocy wytwórczych o kolejny 1 mln szt. wyrobów ceramiki sanitarnej oraz 5 mln m² płytek ceramicznych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nowe linie technologiczne zwiększające moce produkcyjne fabryk do 12 mln m² płytek ceramicznych i 2 mln szt. ceramiki sanitarnej rocznie zostały przyjęte do eksploatacji. Projekt inwestycyjny sfinansowany został środkami z kredytów bankowych (kredyty opisane w pkt. 6.4.3.17., 6.4.3.18., 6.4.3.19. i 6.4.3.20. Dokumentu Rejestracyjnego) oraz środkami własnymi Emitenta.

Emitent na bieżąco analizuje otoczenie makroekonomiczne, w szczególności sytuację na europejskim rynku materiałów budowlanych, pod kątem podjęcia decyzji o optymalnym terminie realizacji zaplanowanych przedsięwzięć rozwojowych, których wykonanie zostało odłożone w czasie na skutek nastania światowego kryzysu gospodarczego (realizacja przyjętego w 2009 r. programu oszczędnościowego „Arka Noego”).

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania

Nie istnieją inwestycje w przyszłości, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Główne obszary działalności

Działalnością podstawową Grupy jest produkcja i dystrybucja produktów wykorzystywanych do wyposażenia i wykończenia łazienek i sanariatów (wyrobów ceramiki sanitarnej, płytek ceramicznych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych, mebli łazienkowych oraz innych artykułów wyposażenia łazienek). W 2009 r. przychody Grupy ze sprzedaży produktów stanowiły blisko 96% ogółu przychodów netto ze sprzedaży. Sprzedaż

towarów i materiałów stanowiła odpowiednio niewiele ponad 4% ogółu przychodów netto ze sprzedaży. Artykuły tworzące ofertę handlową Grupy Emitenta adresowane są do konsumentów przeprowadzających inwestycje budowlane w nowo oddanych do użytkowania mieszkaniach oraz inwestycje o charakterze odtworzeniowym (modernizacje, remont mieszkania, itp.). Grupa stosuje ujednolicone metody dystrybucji artykułów wchodzących w skład jej oferty handlowej. Zarząd Emitenta ocenia, że pod względem udziału w rynku mierzonego wielkością sprzedaży Grupa jest krajowym liderem w zakresie kompleksowego wyposażenia łazienek.

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona jest zarówno na rynku polskim, jak i poza granicami kraju (na dzień zatwierdzenia Prospektu udział sprzedaży realizowanej poza granicami Polski w przychodach ogółem ze sprzedaży wynosił około 44%). Głównym kierunkiem zagranicznej sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta są rynki Europy Wschodniej (Rosja, Ukraina, Białoruś, Kazachstan), kraje Unii Europejskiej (m.in. Litwa, Łotwa, Estonia, Rumunia, Czechy, Słowacja, Węgry, Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Irlandia, Szwecja, Dania), a także Norwegia. Grupa prowadzi działania nakierowane na poszerzenie skali działalności na rynkach zagranicznych.

W opinii Zarządu Emitenta struktura organizacyjna Grupy (omówiona w pkt 7. Dokumentu Rejestracyjnego) sprzyja zwiększaniu efektywności zarządzania i oszczędności kosztowym. Pozwala na wydajniejsze wykorzystanie majątku produkcyjnego poprzez wspólne planowanie oraz standaryzację wyrobów. Strukturyzacja Grupy umożliwia uzyskanie korzystniejszych warunków dostaw surowców i materiałów oraz sprzyja optymalizacji kosztów handlowych i marketingowych. Ponadto, centralizacja funkcji administracyjnych, finansowych, prawnych i personalnych przyczynia się do obniżenia poziomu kosztów.

Działalność poszczególnych podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z podziału kompetencji w zakresie produkcji oraz dystrybucji oferowanych artykułów.

Główne moce produkcyjne ulokowane są w podmiotach zlokalizowanych w Polsce: Cersanit II S.A., Cersanit III S.A., Cersanit IV Sp. z o.o. oraz Opoczno I Sp. z o.o. Zakład produkcyjny Cersanit II zlokalizowany jest w Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Jednostka produkuje od 2001 r. meble łazienkowe, kabiny prysznicowe, brodziki i wanny akrylowe. Roczne moce produkcyjne starachowickiej fabryki wynoszą: 300 tys. sztuk mebli łazienkowych, 120 tys. sztuk kabin prysznicowych oraz 240 tys. sztuk wyrobów akrylowych.

Cersanit III S.A. prowadzi działalność w zakresie produkcji płytek ceramicznych i gresów. Fabryka powstała w 1999 r. i zlokalizowana jest w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Obecne moce produkcyjne fabryki to 19 mln m² płytek ceramicznych rocznie.

Cersanit IV Sp. z o.o. to zakład wyrobów ceramiki sanitarnej ulokowany w Krasnymstawie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów ceramiki sanitarnej (umywalki, miski ustępowe, WC kompakt, bidety, pisuary, półpostumenty, postumenty). Fabryka wyposażona jest w urządzenia nisko- i wysokociśnieniowego odlewania wyrobów sanitarnych, nowoczesne agregaty i kabiny do szkliwienia, a także urządzenia służące do suszenia gotowych wyrobów, posiada również nowoczesne piece tunelowe. Moce produkcyjne zakładu wynoszą 3,5 mln sztuk ceramiki sanitarnej rocznie.

Opoczno I Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji płytek ceramicznych i gresów. Spółka posiada trzy zakłady produkcyjne: „Śląsk”, „Pomorze”, i „Mazowsze” których łączne moce produkcyjne sięgają 27 mln m² płytek ceramicznych rocznie.

W celu zachowania bliskości rynków zbytu część produkcji Grupy Kapitałowej odbywa się również poza granicami kraju. Ceramika sanitarna wytwarzana jest w rumuńskim zakładzie w Roman, należącym do nabytej w 2006 r. spółki S.C. Cersanit Romania S.A. o mocach produkcyjnych 1 mln sztuk ceramiki sanitarnej rocznie.

W Federacji Rosyjskiej produkcja i dystrybucja płytek ceramicznych odbywa się w pięciu spółkach zależnych Emitenta, przejętych w 2007 r.: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Cersanit RUS LLC (poprzednia nazwa spółki: Lira Trade LLC), Frianovo Ceramic Factory LLC, Tiles Trading LLC. Moce produkcyjne rosyjskich zakładów sięgają 8 mln m² płytek rocznie.

W 2008 r. zakończona została budowa fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych na Ukrainie (I etap projektu inwestycyjnego). W październiku 2008 r. dopuszczono fabryki do eksploatacji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa zakończyła rozbudowę fabryk na Ukrainie (II etap projektu inwestycyjnego), polegającą na zwiększeniu rocznych zdolności produkcyjnych zakładów Grupy na Ukrainie do 2 mln szt. ceramiki sanitarnej oraz do 12 mln m² płytek ceramicznych. Działalność produkcyjną na Ukrainie prowadzi Cersanit Invest LLC.

W styczniu 2008 r. Grupa nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Bulakovo-2 LLC prowadzącej działalność w zakresie wydobycia kopaliny wykorzystywanej przez Frianovo Ceramic Factory LLC do produkcji płytek ceramicznych

Podsumowując, łączne roczne moce produkcyjne Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień sporządzenia prospektu wynoszą:

- 66 mln m² płytek ceramicznych i gresów,
- 6,5 mln sztuk ceramiki sanitarnej,
- 300 tys. sztuk mebli łazienkowych,
- 120 tys. sztuk kabin prysznicowych,
- 240 tys. sztuk wyrobów akrylowych.

Produkty i podstawowe marki Grupy Kapitałowej Emitenta

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

- płytki ceramiczne i gresy,
- ceramikę sanitarną,
- artykuły okołoceramiczne (meble łazienkowe, wanny akrylowe, kabiny prysznicowe i brodziki).

Ofertę produktową uzupełniają ponadto zestawy podtynkowe, uzupełniające serie ceramiki sanitarnej, akcesoria do wanien czy zestawy urządzeń zmniejszających bariery w łazienkach i sanitariatach dla osób niepełnosprawnych. Grupa Emitenta dystrybuje produkty, towary i materiały pod markami: Cersanit i Opoczno.

Produkty Grupy charakteryzują się wysoką funkcjonalnością, łatwym i prostym montażem, a także różnorodnym wzornictwem i kolorystyką. Grupa kompleksowo rozwija swoją ofertę asortymentową tak, aby konsument, prowadząc określone prace remontowe lub wykończeniowe, mógł kompleksowo wyposażyć łazienkę w produkty oferowane przez Grupę.

Oferta handlowa sygnowana samą tylko marką Cersanit obejmuje na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- 77 kolekcji płytek ceramicznych,
- 76 linii gresów (szkliwionych, zdobionych i technicznych),
- 24 kompletne serie ceramiki sanitarnej, w tym 4 produkowane w fabryce w Rumunii,
- 32 kolekcje mebli łazienkowych,
- 28 modeli wanien akrylowych,
- 20 modeli kabin prysznicowych.

Oferta handlowa sygnowana marką Opoczno obejmuje na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- 82 kolekcje płytek ściennie-podłogowych,
- 64 linie gresów (szkliwionych, zdobionych i technicznych),

W tabeli poniżej przedstawione zostały główne grupy produktów i towarów znajdujących się w ofercie Grupy.

Podstawowe produkty

Płytki ceramiczne i gresy	Ceramika sanitarna	Artykuły okołoceramiczne
<p>płytki ściennie, w tym: kolekcje - 10x10 kolekcje - 20x20 kolekcje - 20x25 kolekcje - 22,5x30 kolekcje - 25x33 kolekcje - 25x35 kolekcje - 25x40 kolekcje - 33,3x50 kolekcje - 30x45 kolekcje - 29x59,3</p> <p>płytki podłogowe, w tym: kolekcje - 30x30 kolekcje - 33,3x33,3 kolekcje - 35x35 kolekcje - 44x44</p> <p>płytki kuchenne</p> <p>gresy w tym: szkliwione zdobione techniczne</p> <p>różnego rodzaju dekoracje, w tym m.in.: listwy inserty profile i kształtki ceramiczne dekoracje podłogowe mozaiki rozety</p>	<p>kolekcje ceramiki sanitarnej, w tym: umywalki umywalki meblowe miski ustępowe WC kompakt bidety postumenty półpostumenty pisuary</p> <p>oferta uzupełniająca, w tym: zestawy podtynkowe akcesoria dla niepełnosprawnych przegrody pisuarowe inne produkty</p>	<p>meble łazienkowe, w tym: szafki pod umywalki lustra szafki wiszące szafki stojące</p> <p>wanny akrylowe, w tym wanny: prostokątne asymetryczne symetryczne z hydromasażem</p> <p>akcesoria do wanien</p> <p>kabiny, w tym kabiny z: wypełnienia polistyrenowego wypełnienia szklanego</p> <p>brodziki akrylowe</p>

Źródło: Emitent

1. Płytki ceramiczne i gresy

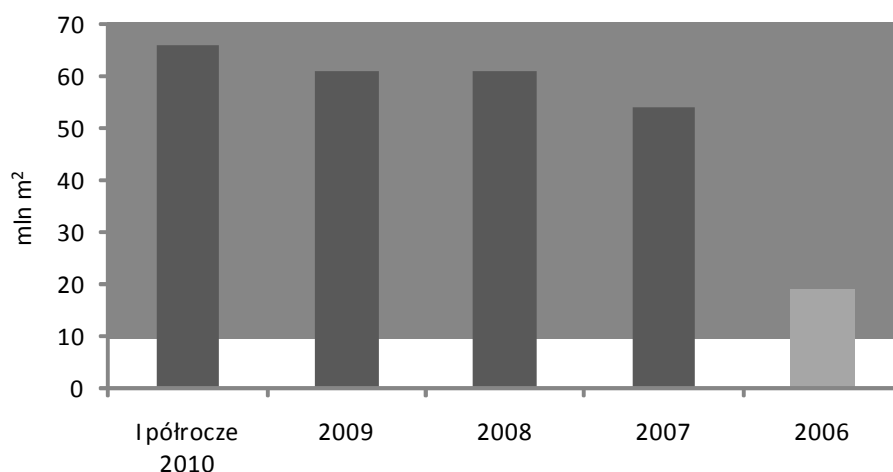
Asortyment produktów Grupy obejmuje 159 kolekcji płytek ceramicznych i 140 linii płytek gresowych we wszystkich głównych kategoriach tego typu wyrobów.

W produkcji płytek Grupa korzysta z nowoczesnych rozwiązań technologicznych. Umożliwia to wydajną i stabilną produkcję bez przestojów oraz ograniczenie kosztów produkcji, dzięki niskiemu zużyciu surowca. Na wszystkich etapach produkcji prowadzona jest szczegółowa kontrola jakości umożliwiająca wczesną eliminację błędów i zachowanie wysokiej jakości produktów. Opracowywane wysoko wydajnej mieszanki glin i skaleni, które znajdują zastosowanie w produkcji płytek, pozwalają otrzymać - oprócz bardzo dobrych parametrów technicznych gotowego produktu (wytrzymałość na pęknięcia, twardość, odporność na ścieranie) - również produkt o szczególnych walorach estetycznych (np. płytki imitujące naturalne drewno). Uzupełnieniem szerokiej oferty płytek jest szereg ozdobnych dekorów. Wszystkie te produkty charakteryzują się wysoką dbałością o szczegóły stanowiące o estetyce produktu finalnego.

Wyroby fabryk płytek ceramicznych zlokalizowanych w Wałbrzychu i Opocznie produkowane są zgodnie z certyfikatem międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

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

Roczne moce produkcyjne płytek ceramicznych Grupy



Źródło: Emitent

Znaczny wzrost wolumenu produkcji płytek ceramicznych Grupy Kapitałowej Emitenta, który nastąpił w 2007 r. wynikał z dynamicznego rozwoju Grupy i podejmowanych działań konsolidacji rynku. Nabycie i konsolidacja spółki Opoczno S.A. na początku 2007 r. oraz nabycie w październiku 2007 r. pięciu spółek rosyjskich, zajmujących się produkcją i sprzedażą płytek ceramicznych w Rosji spowodowało, iż możliwości produkcyjne Grupy wzrosły z 19 mln m² w 2006 r. do 54 mln m² na koniec 2007 r. Finalizacja inwestycji budowy fabryki płytki ceramicznej w Czyżywce na Ukrainie przyczyniła się do zwiększenia mocy produkcyjnych o kolejne 7 mln m² do poziomu 61 mln m² płytek rocznie w 2008 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu łączne roczne moce produkcyjne Grupy w tym segmencie wynoszą 66 mln m².

Przychody ze sprzedaży płytek ceramicznych stanowiły w 2009 r. około 64% przychodów netto Grupy ze sprzedaży.

2. Ceramika sanitarna

Poziom produkcji ceramiki sanitarnej w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi wykazywał tendencję wzrostową. Na koniec 2007 r. moce wytwórcze Grupy w tym segmencie wynosiły 4,2 mln sztuk rocznie. W 2008 r. Grupa sfinalizowała budowę fabryki ceramiki sanitarnej w Czyżywce na Ukrainie oraz

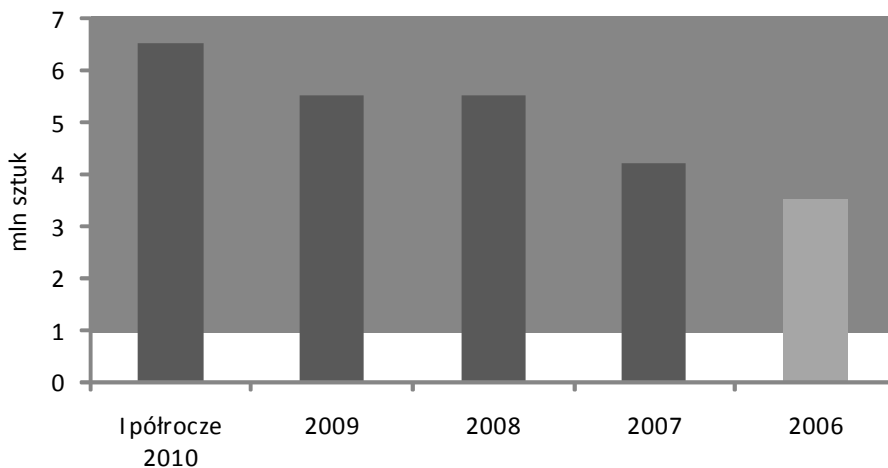
dokonała rozbudowy mocy produkcyjnych zakładów w Rumunii. Realizacja powyższych przedsięwzięć przyczyniła się do wzrostu potencjału wytwórczego Grupy do poziomu 5,5 mln sztuk ceramiki sanitarnej rocznie. Na dzień zatwierdzenia Prospektu łączne roczne moce produkcyjne Grupy w tym segmencie wynoszą 6,5 mln sztuk.

Przychody ze sprzedaży ceramiki sanitarnej stanowiły w 2009 r. około 24% przychodów netto Grupy ze sprzedaży.

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

Wyroby fabryki ceramiki sanitarnej w Krasnymstawie produkowane są zgodnie z certyfikatem międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

Roczne moce produkcyjne ceramiki sanitarnej Grupy



Źródło: Emitent

3. Artykuły okołoceramiczne

Produkty okołoceramiczne, do których zaliczają się meble łazienkowe, wanny akrylowe, kabiny natryskowe i brodziki to najmłodsza grupa asortymentowa w ofercie Grupy. Asortyment ten w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi charakteryzuje dynamiczny wzrost sprzedaży. Przychody ze sprzedaży produktów z ww. grup asortymentowych stanowiły w 2009 r. około 12% przychodów ze sprzedaży ogółem zrealizowanych przez Grupę.

Oferta mebli łazienkowych Grupy jest na bieżąco dostosowywana do oczekiwań klientów na rynku. Materiały stosowane do produkcji, charakteryzują się wysoką jakością i wykazują dużą odporność na wilgoć i pleśń, co przekłada się na trwałość oferowanych produktów. Meble projektowane są zgodnie z najnowszymi trendami aranżacji łazienek i charakteryzują się różnorodnością wzornictwa.

W grupie wanien akrylowych oferowane są produkty w różnych kształtach i wielkościach. Wanny symetryczne i prostokątne to produkt najbardziej zbliżony do tradycyjnych formatów wanien oferowanych na rynku. Produkty oferowane w ramach podgrupy wanien symetrycznych wykorzystują rozwiązania techniczne, które pozwalają na instalację wanien w narożnikach łazienek. Szereg modeli oferowanych w ramach grupy produktowej wanien akrylowych przeznaczonych jest do instalacji systemów hydromasażu, zarówno na użytek indywidualny, jak i z przeznaczeniem do różnego rodzaju salonów SPA. Wanny z hydromasażem zawierają trzy rodzaje systemów masażu: masaż wodny, powietrzny oraz masaż powietrzno-wodny. Posiadają dwojaki sposób sterowania: pneumatyczne (zwane ręcznym lub mechanicznym) oraz sterowanie elektroniczne. Zastosowanie systemu elektronicznego umożliwia dokonanie programowania rodzaju kąpieli, płynną regulację jej temperatury, natężenia przepływu wody, automatyczną dezynfekcję, a często także obsługę systemu za pomocą pilota. Grupa posiada w swojej ofercie także akcesoria do wanien (zagłówki, uchwyty, parawany), które uzupełniają ofertę handlową.

Kabiny prysznicowe oferowane są w kształcie okrągłym, półokrągłym i kwadratowym. Stosowane w wypełnieniach szklanych 3-8 milimetrowe szkło hartowane zapewnia bezpieczeństwo w trakcie ich użytkowania.

Oferta obejmuje także brodziki o różnej głębokości, dodatkowo wyposażone w siedziska, jak również brodziki zintegrowane z panelem prysznicowym. Kształt i wielkość oferowanych brodzików komponuje się ze wszystkim modelami kabin prysznicowych.

Gwarancja jakości

Grupa Emitenta udziela gwarancji, której okres uzależniony jest od rodzaju produktu. Posiada sieć Autoryzowanych Serwisów Obsługi (ASO), działających na terenie całego kraju, które świadczą usługi w zakresie montażu, obsługi gwarancyjnej i pogwarancyjnej sprzedanych wyrobów. W ramach napraw gwarancyjnych usługi są świadczone bezpłatnie. Naprawy gwarancyjne wszystkich wyrobów marki Cersanit i Opoczno odbywają się na miejscu u klienta lub innym wskazanym przez niego. Grupa przywiązuje znaczną wagę do utrzymania wysokich standardów obsługi posprzedażowej.

Gwarancja najczęściej obejmuje takie właściwości produktów Grupy jak: kształt, stałość kolorów i odcieni w stosunku do wanien i brodzików, parametry technologiczne i użytkowe płytek ceramicznych określone w normie PN-EN 14411, czy barwy szkliwa i wytrzymałość ceramiki sanitarnej.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na ten temat zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi produktami

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Emitenta nie wprowadziła do swej oferty nowych produktów lub usług wykraczających poza zakres produkowanego asortymentu. W wyniku przeprowadzonych inwestycji i akwizycji znacznie jednak poszerzyła asortyment. Grupa na bieżąco monitoruje tendencje i rozwój wzornictwa, uczestnicząc w wystawach i targach branżowych. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej na rynku, Grupa nie ogranicza się wyłącznie do wprowadzania nowych usług lub linii produktów, lecz stale udoskonala serie produktów, wprowadza nowoczesne rozwiązania techniczne oraz opracowuje nowe wzornictwo, dostosowując je do aktualnych potrzeb klientów oraz trendów panujących na rynkach.

Oferta produktów Grupy Kapitałowej jest jedną z najbogatszych w Polsce, biorąc pod uwagę różnorodność oferowanych rodzajów, wzorów oraz zastosowania płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i pozostałych artykułów okoliceramicznych.

Poniżej zestawiono główne osiągnięcia w tym zakresie.

W 2007 r. do oferty asortymentowej Grupy Kapitałowej wprowadzono:

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

W 2008 r. Grupa wprowadziła do oferty handlowej:

- 64 nowe kolekcje płytek ceramicznych,
- 26 kolekcji gresów w tym 6 kolekcji dedykowanych,
- 2 kolekcje klinkieru,
- 3 nowe serie ceramiki sanitarnej oraz 9 produktów uzupełniających,
- 3 kolekcje mebli,
- 14 modeli kabin prysznicowych,
- 5 modeli wanien.

W 2009 r. ofertę asortymentową Grupy poszerzono o:

- 68 nowych kolekcji płytek ceramicznych,
- 32 kolekcje gresów szkliwionych
- 10 serii ceramiki sanitarnej,
- 6 kolekcji mebli,
- 2 modele kabin prysznicowych,
- 2 modele wanien.

W 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu ofertę asortymentową Grupy poszerzono o:

- 18 nowych kolekcji płytek ceramicznych (w tym 11 kolekcji pod marką Opoczno i 7 pod marką Cersanit),
- 17 kolekcji gresów szkliwionych (w tym 11 kolekcji pod marką Opoczno i 6 pod marką Cersanit),
- 3 pełne kolekcje mebli, 28 mebli dedykowanych oraz uzupełnienie elementów 8 istniejących kolekcji,
- 1 model kabin prysznicowych.

Ponadto, w celu uzupełnienia kolekcji płytek ceramicznych wprowadzono do sprzedaży elementy takie jak: listwy ozdobne, inserty, londony, cygara.

6.1.3. Dostawcy

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

Zakupy u dostawców zagranicznych obejmują głównie materiały o wyższej jakości gatunkowej, takie jak: niektóre surowce skaleniowe oraz szeroko wykorzystywane w procesach produkcji komponenty dodatkowe, tj.: szkliwa, barwniki, engoby i upłynnacze. Są one importowane z krajów europejskich takich jak: Czechy, Hiszpania, Norwegia czy Włochy, w związku z ograniczonymi możliwościami krajowej podaży takich gatunków surowców. Na rynkach zagranicznych Grupa zaopatruje się również w usługi związane z serwisowaniem urządzeń (regeneracja stempli i form, zakup części zamiennych).

Zagraniczne spółki produkcyjne Grupy zaopatrują się w większości na swoich lokalnych rynkach (energia elektryczna, gaz, surowce mineralne oraz usługi).

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

Dostawcami surowców do produkcji płytek ceramicznych dla Grupy są m.in. krajowi producenci kopalni surowców mineralnych, skoncentrowani w województwie dolnośląskim i świętokrzyskim w bliskim sąsiedztwie zakładów produkcyjnych. Około 40% materiałów plastycznych wykorzystywanych w produkcji przez zakłady produkcyjne Opoczno pochodzi z własnych złóż gliny: "Chełsty" i "Paszkowice". Ponadto w styczniu 2008 r. Grupa nabyła spółkę Bulakovo-2 LLC, która prowadzi działalność w zakresie wydobycia kopalni wykorzystywanych przez Frianovo Ceramic Factory LLC do produkcji płytek ceramicznych.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz do zatwierdzenia Prospektu nie zaszły istotne zmiany w źródłach zaopatrzenia w surowce i materiały do produkcji asortymentu Grupy. Największym dostawcą Grupy jest spółka PGNiG S.A., która jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce - surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych. Ponadto struktura dostawców Grupy jest zróżnicowana i nie powoduje uzależnienia. Specyfika rynku dostaw daje spółkom Grupy możliwości dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz do zatwierdzenia Prospektu zakupy od żadnego z dostawców Grupy Kapitałowej nie przekraczały 10% wartości sprzedaży Grupy. Oprócz PGNiG S.A., do największych dostawców Grupy Cersanit zaliczają się: Endeka Ceramics S.A. z siedzibą w Hiszpanii (szkliwa, engoby, barwniki), RWE Polska S.A. i EnergiaPro Gigawat Sp. z o.o. (dostawcy energii elektrycznej) oraz Siamp Cedap z siedzibą w Monaco (dostawca materiałów do produkcji ceramiki sanitarnej).

Pomiędzy podmiotami z Grupy a największymi dostawcami nie istnieją poza umowami handlowymi żadne powiązania.

W celu zabezpieczenia ciągłości oraz jakości dostaw, spółki produkcyjne z Grupy zawierają długoterminowe umowy z istotnymi kontrahentami, którzy dostarczają w szczególności surowce niezbędne do produkcji wyrobów ceramicznych. Istotnymi materiałami w produkcji płytek ceramicznych oraz ceramiki sanitarnej są surowce skaleniowe, na które w ostatnich latach dynamicznie rosło zapotrzebowanie, zgłaszane w szczególności przez branżę, w której działa Grupa.

6.1.4. Kanały dystrybucji i odbiorcy Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta ma silnie rozbudowaną ogólnopolską i europejską sieć dystrybucji. Obecna jest na rynkach ponad 30 krajów Europy. Sprzedaż produktów Grupy realizowana jest zarówno przez gęstą sieć dealerów krajowych i zagranicznych, jak również przez spółki zależne, posiadające oddzielne kanały dystrybucji.

Podmioty wchodzące w skład Grupy odpowiedzialne za sprzedaż to:

- Emitent prowadzący sprzedaż produktów pod marką Cersanit na rynku krajowym i zagranicznym,
- Opoczno Trade Sp. z o.o. - podmiot odpowiedzialny za sprzedaż krajową i zagraniczną produktów pod marką Opoczno,
- S.C. Cersanit Romania S.A. prowadzący na rynku bałkańskim produkcję i sprzedaż wytworzonych w zakładzie w Roman wyrobów sanitarnych,

- Cersanit Invest LLC prowadząca działalność produkcyjną i dystrybucyjną płytki ceramicznej oraz ceramiki sanitarnej na Ukrainie i Cersanit Trade Ukraina LLC prowadząca działalność dystrybucyjną,
- spółki: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Tiles Trading LLC, Cersanit RUS LLC (poprzednia nazwa spółki Lira Trade LLC), Frianovo Ceramic Factory LLC, Cersanit Trade LLC prowadzące działalność związaną z produkcją i sprzedażą płytek ceramicznych na rynku Federacji Rosyjskiej.

Ze względu na specyfikę wyrobów Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi bezpośrednią sprzedaż produktów na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych, wykorzystując trzy główne kanały dystrybucji, którymi są:

- średnie i duże hurtownie budowlane tzw. kanał dealerski,
- sieci handlowe hipermarketów typu DIY (m.in. Castorama, OBI, Praktiker, Leroy Merlin),
- kanał inwestycyjny, do którego zaliczają się firmy developerskie.

Uzupełnieniem szerokiego spektrum kanałów dystrybucyjnych są sklepy firmowe (patronackie) Grupy. Ponadto w niewielkiej ilości produkty Grupy trafiają do mniejszych sklepów detalicznych.

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

Dział sprzedaży krajowej zorganizowany jest na zasadzie podziału terytorialnego, gdzie każdy z przedstawicieli obsługuje różne kanały dystrybucyjne. Do podstawowych zadań przedstawicieli należą: bezpośrednie kontakty z klientem, przygotowanie oferty, przyjęcie i przekazanie zamówienia. Dzięki systemowi raportów i procedur obowiązujących w Grupie sieć handlowa jest stale monitorowana wg różnych kryteriów oceny efektywności działania.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych prowadzona jest poprzez dealerów, przedstawicieli handlowych lub jednostki zależne i jest koordynowana przez dział sprzedaży eksportowej w centrali Grupy. Współpraca z dealerami zagranicznymi odbywa się na zasadzie sprzedaży produktów Grupy do dealera, który następnie sam oferuje je finalnym odbiorcom. Sposób prowadzenia działalności na konkretnym rynku jest uzależniony od specyficznych czynników charakteryzujących rynek. Grupa posiada przedstawicielstwa handlowe w Moskwie i Kijowie. .

Ponadto Emitent zawarł umowę dystrybucji ze spółką Meissen Keramik Vertriebs GmbH z siedzibą w Dortmundzie, Niemcy (MKV), na podstawie której MKV jest wyłącznym dystrybutorem produktów oferowanych przez Grupę, tj. płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i produktów okołoceramicznych, na terytorium Niemiec, Holandii, Belgii, Luksemburga, Austrii i Szwajcarii.

Dobrze rozbudowana sieć dystrybucji stwarza warunki, w których produkty Grupy trafiają do szerokiego i zróżnicowanego grona odbiorców. Kanały dystrybucji wykorzystywane przez Grupę Kapitałową są zróżnicowane i dostosowane do standardów danego kraju. Wchodząc na rynek w nowym kraju Emitent dostosowuje asortyment do potrzeb tamtejszych odbiorców finalnych.

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada mocno rozproszoną strukturę odbiorców. Aktualnie Grupa współpracuje z ponad 600 odbiorcami w kraju i za granicą.

Głównymi odbiorcami Grupy w kraju i za granicą są podmioty dealerskie w postaci średnich i dużych hurtowni materiałów budowlanych i sanitarnych (kanał dealerski). Stanowią one około 71% ogółu odbiorców Grupy. Żaden z odbiorców tego kanału dystrybucji nie posiadał i nie posiada udziału przekraczającego 10% przychodów Grupy.

Drugą co do wielkości grupą odbiorców są sieci hipermarketów budowlanych (m.in. Castorama, OBI, Leroy Merlin, Praktiker). Stanowią one około 22% ogółu odbiorców Grupy. Wartość sprzedaży do żadnej z sieci hipermarketów budowlanych nie przekracza 10% łącznej wartości sprzedaży Grupy.

Trzecią, najmniejszą grupę odbiorców produktów, towarów i materiałów Grupy Emitenta stanowią odbiorcy inwestyjni, obejmujący głównie firmy deweloperskie. Udział tych odbiorców w strukturze sprzedaży Grupy szacuje się na około 5%.

Okolo 2% ogółu odbiorców Grupy stanowią podmioty inne niż wymienione powyżej.

6.1.5. Cele strategiczne Grupy Kapitałowej Emitenta

Strategia rozwoju zakłada systematyczne umacnianie pozycji Grupy, jako dostawcy kompleksowego wyposażenia łazienek, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym, poprzez budowę silnej organizacji gospodarczej o zasięgu ogólnoeuropejskim, umożliwiającej zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek.

Długookresowa strategia Grupy zakłada osiągnięcie mocy produkcyjnych powyżej 100 mln m² płytek ceramicznych rocznie oraz ponad 10 mln szt. ceramiki sanitarnej, co pozwoli Grupie znaleźć się w pierwszej trójce światowych producentów elementów ceramicznych.

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

– **Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych**

W związku z obserwowanymi zjawiskami globalnego kryzysu gospodarczego, w 2009 r. Zarząd przeprowadził weryfikację planów inwestycyjnych, dokonując przystosowania swoich zamierzeń rozwojowych do prognoz ekonomicznych.

Podjęto decyzję o przejściowym wstrzymaniu inwestycji rozwojowych, których realizacja planowana była na 2009 r. Wyjątek - ze względu na znaczne zaawansowanie inwestycji - stanowił II etap projektu inwestycyjnego na Ukrainie, zakładający podniesienie rocznych zdolności produkcyjnych zakładów Grupy w Czyżywce na Ukrainie z 1 mln szt. do 2 mln szt. wyrobów ceramiki sanitarnej oraz z 7 mln m² do 12 mln m² płytek ceramicznych. Finalizacja II etapu projektu inwestycyjnego nastąpiła w II kwartale 2010 r.

Emitent na bieżąco analizuje otoczenie makroekonomiczne, w szczególności sytuację na europejskim rynku materiałów budowlanych, pod kątem podjęcia decyzji o optymalnym terminie realizacji zaplanowanych przedsięwzięć rozwojowych, których wykonanie zostało odłożone w czasie na skutek nastania światowego kryzysu gospodarczego (realizacja przyjętego w 2009 r. programu oszczędnościowego „Arka Noego”). Do projektów tych należy rozbudowa mocy wytwórczych spółek rosyjskich, zajmujących się produkcją płytek ceramicznych, do 13 mln m² rocznie oraz budowa fabryki produktów wyposażenia łazienek w Rumunii.

– **Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku artykułów wyposażenia łazienek**

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

– **Rozwój asortymentu oferowanych produktów**

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

– **Wykorzystanie siły marki Opoczno**

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

– **Pozyskanie nowych rynków zbytu**

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwi Grupie budowanie pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. W związku z rozwojem Grupy na rynkach głównych (akwizycje, projekty typu *greenfield*) udział sprzedaży produktów krajowych spółek Grupy na rynkach Europy Wschodniej maleje. Eksport z Polski na rynki wschodnie pełni rolę dostaw uzupełniających. Rynki wschodnie zaopatrywane są głównie w wyroby produkowane przez fabryki zlokalizowane na Ukrainie i w Rosji. Planowane jest ponadto zwiększenie sprzedaży na pozostałych rynkach istotnych strategicznie dla Grupy, takich jak Niemcy, Francja oraz kraje byłej Jugosławii.

– **Rozwój sieci dystrybucji**

Z rozwojem nowych rynków zbytu związana jest potrzeba rozbudowy sieci dystrybucji. W wyniku większego zaangażowania w rozwój sprzedaży na rynkach zachodnich, Zarząd Emitenta dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji. W strategię tą wpisuje się m. in. zawarcie umowy z Meissen Keramik Vertriebs GmbH, w celu intensyfikacji sprzedaży produktów Grupy na rynku niemieckim, holenderskim, belgijskim, luksemburskim, austriackim i szwajcarskim.

– **Uzyskanie 30% udziału na rynkach głównych w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej**

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

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

6.2. Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność

6.2.1. Otoczenie rynkowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa działa na europejskim rynku płytek ceramicznych i gresów, ceramiki sanitarnej oraz artykułów około ceramicznych (mebli łazienkowych, wanien akrylowych, kabin prysznicowych i brodzików). Część produkcji kierowana jest także na rynki Azji.

Głównym rynkiem zbytu Grupy jest rynek polski, na który przypada ponad połowa przychodów ze sprzedaży. Grupa jest także obecna na rynkach wschodnich, przede wszystkim w Rosji i na Ukrainie, ale także na Białorusi, w Mołdawii, Kazachstanie, Azerbejdżanie i Uzbekistanie (57,4% przychodów ze sprzedaży zagranicznej Grupy i około 25% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy w 2009 r.) oraz w następujących krajach europejskich: Rumunii, Bułgarii, Grecji, Cyprze, Mołdawii, krajach byłej Jugosławii, Czechach, Słowacji, Węgrzech, Austrii, Szwajcarii, Litwie, Łotwie, Estonii, Niemczech, Francji, krajach Beneluxu, Wielkiej Brytanii, Irlandii, Islandii oraz krajach skandynawskich (42,3% przychodów ze sprzedaży zagranicznej Grupy i 18,6% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy w 2009 r.).

Produkty stanowiące ofertę asortymentową Grupy posiadają szerokie zastosowanie przy wykończeniu lub modernizacji pomieszczeń sanitarnych, głównie łazienek, dlatego koniunktura w branży Grupy jest uzależniona głównie od ogólnej kondycji budownictwa i branży budowlano-remontowej. Popyt na produkty oferowane przez Grupę jest w znacznym stopniu determinowany przez liczbę oddawanych do użytku nowo wybudowanych lokali mieszkaniowych oraz przez liczbę i zakres podejmowanych prac remontowych.

W roku 2009, który był pierwszym pełnym rokiem trwania globalnego kryzysu gospodarczego jego wpływ był odczuwalny na wszystkich rynkach istotnych dla prowadzonej przez Grupę działalności, jednak w ocenie Emitenta jego skutki nie były tak dotkliwe dla branży łazienkowej, jak dla całego budownictwa i branży materiałów budowlanych. Należy jednak wskazać, że spadek sprzedaży na rynku wyposażenia łazienek w największym stopniu dotknął producentów pozycjonujących swoją ofertę w średnim segmencie rynku. Popyt w dużej części przesunął się w stronę segmentu najtańszego, ekonomicznego, co spowodowało, że niektórzy producenci plasujący ofertę w wyższych segmentach obniżali ceny produktów, chcąc dostosować swoją ofertę do potrzeb rynku.

Produkt Krajowy Brutto

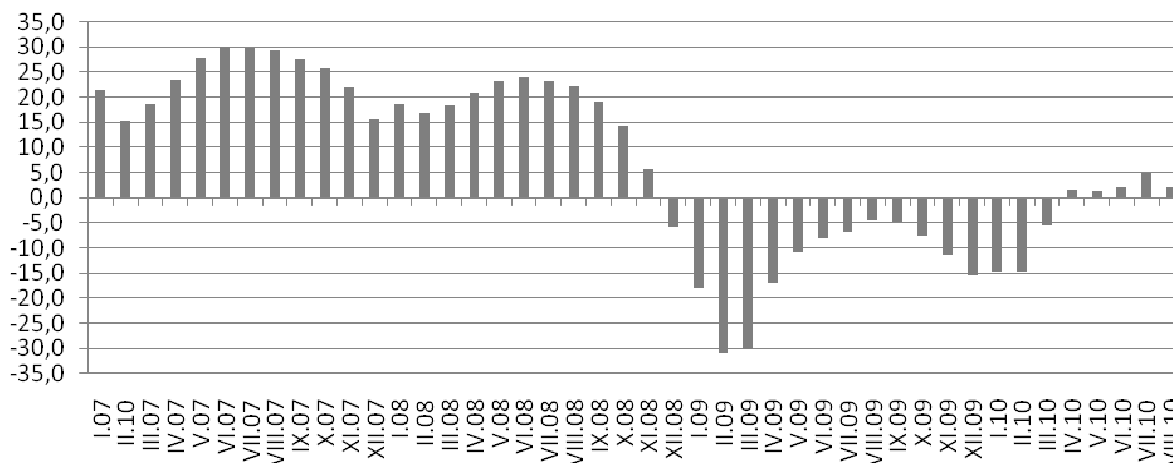
Istotnym czynnikiem mającym wpływ na koniunkturę w branży budowlanej i budowlano-remontowej w Polsce ma poziom PKB kraju. GUS szacuje, że II kwartale 2010 r. PKB wzrósł o 3,5%, w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Prognoza ta jest wyższa od oczekiwań analityków, którzy zakładali wzrost na poziomie 3,1-3,2%. Według danych GUS szybciej od oczekiwań wzrosła konsumpcja wewnętrzna, która przyspieszyła z 2,2% do 3%. To najważniejsza kategoria decydująca o wzroście PKB. Import rósł szybciej niż eksport (odpowiednio o 18,2 i 17%), co oznacza, że wkład handlu zagranicznego we wzrost gospodarczy był ujemny. Inwestycje były niższe niż przed rokiem, ale jedynie o 1,7% (w I kwartale 2010 r. spadek wynosił ponad 12%). Najszybciej rozwijał się przemysł (wzrost wartości dodanej o ponad 13%) oraz budownictwo (o 4%). Popyt krajowy w II kwartale 2010 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, był wyższy o 3,9%. Spożycie ogółem w II kwartale 2010 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku, wzrosło o 2,8%, w tym spożycie indywidualne o 3,0%.

Analitycy Ministerstwa Gospodarki przewidują, że wzrost gospodarczy w trzecim kwartale będzie zbliżony do danych z miesięcy kwiecień-czerwiec 2010 r. Oczekują oni nadal korzystnego efektu odbudowy zapasów, choć jego wkład powinien być już niższy, co wpłynie z kolei na wolniejsze tempo wzrostu importu. Zgodnie z prognozami resortu, w III kwartale 2010 r. o ok. 3% wzrosną nakłady brutto na środki trwałe, a wysoki eksport utrzyma się także w II półroczu 2010 r. Wysokiemu tempu spożycia powinna sprzyjać korzystna sytuacja na rynku pracy, czyli wzrost zatrudnienia oraz płac. Natomiast ograniczony wzrost popytu wewnętrznego nie będzie zdaniem resortu znacząco wpływać na presję inflacyjną. Według Ministerstwa Gospodarki, wzrost gospodarczy nadal będzie pobudzać sektor przemysłowy, a także budownictwo. Ponadto analitycy Ministerstwa Gospodarki oczekują utrzymania korzystnych trendów wzrostu produkcji przemysłowej, która powinna rosnać w tempie dwucyfrowym w drugiej połowie 2010 r.

Koniunktura w budownictwie

Ocena koniunktury w budownictwie przez przedsiębiorców w okresie od stycznia 2007 r. do sierpnia 2010 r. została przedstawiona na poniższym wykresie.

Ocena ogólnej koniunktury w budownictwie



Źródło: GUS

Zgodnie z danymi GUS w 2007 i 2008 r. koniunktura produkcji w budownictwie w Polsce była oceniana dobrze (15 – 30) w styczniu 2009 r. W efekcie globalnego kryzysu gospodarczego nastroje przedsiębiorców uległy znacznemu pogorszeniu, co przeniosło się na ujemną ocenę koniunktury w budownictwie – do dolnego maksimum odnotowanego w omawianym okresie, tj. wyniku -31 zanotowanym w lutym 2009 r. Przez 2009 r. aż do lutego 2010 r. przewidywania przedsiębiorców ulegały wahaniom – od zdecydowanie negatywnej oceny koniunktury w lutym 2009 r. (-31) do nieco lepszej w sierpniu 2009 r. (-4). Przedsiębiorcy spodziewali się ponadto dalszego spadku cen realizacji robót budowlano-montażowych. Do najistotniejszych barier rozwoju wskazywanych przez przedsiębiorców w 2009 r. należały: konkurencja ze strony innych firm, niedostateczny popyt (znacznym wzrostem istotności bariery w porównaniu z marcem 2008 r.), a także trudności w uzyskaniu kredytów. Zmniejszył się natomiast negatywny wpływ takich czynników jak niedobór wykwalifikowanych pracowników, koszty materiałów i koszty zatrudnienia.

Oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w sierpniu 2010 r. były pozytywne i lepsze niż w analogicznym miesiącu 2009 r. Odnotowano nieznaczne pogorszenie zarówno pozytywnych ocen dotyczących bieżącego portfela zamówień jak i negatywnych dotyczących aktualnej sytuacji finansowej. Wzrost produkcji budowlano-montażowej utrzymywał się na poziomie z lipca. Odpowiednie prognozy są nadal optymistyczne, choć gorsze od przewidywań formułowanych w lipcu 2010 r. Odsetek przedsiębiorstw nie odczuwających żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej kształtuje się na poziomie 4,2% (5,1% w sierpniu 2009 r.).

Rynek budowlany i budownictwo mieszkaniowe w Polsce

Zgodnie z raportem „Polski Rynek Budowlany – 2010. Prognozy rozwoju na lata 2010-2012” (opracowanego przez Emmerson S.A.) wartość rynku budowlanego w Polsce w roku 2009 wyniosła 148 mld zł (bez zmian w stosunku do 2008 r.), co było najlepszym wynikiem na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat.

W 2007 r. polityka monetarna w Polsce zacieśniała się wraz ze wzrostem poziomu stóp procentowych, powodując wzrost kosztów kredytu, będącego głównym źródłem finansowania inwestycji na rynku mieszkaniowym. Załamanie na rynku kredytów hipotecyjnych w Stanach Zjednoczonych w na początku II półrocza 2008 r. ostatecznie przyczyniło się do pogorszenia sytuacji na rynku sprzedaży mieszkań. Rynek budownictwa mieszkaniowego zareagował na osłabienie koniunktury z kilkumiesięcznym opóźnieniem. Liczba realizowanych nowych budów oraz liczba mieszkań oddawanych do użytkowania pozostała w trendzie rosnącym, widocznie były jednak oznaki spowolnienia.

Według danych GUS w 2008 r. oddano do użytkowania ponad 165 tys. mieszkań, czyli o 23,6% więcej niż w 2007 r. i o 43,2% więcej niż w 2006 r. W 2008 r. liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto była jednak mniejsza o 6% w porównaniu do 2007 r. Ponadto w 2008 r. wydano mniejszą niż w 2007 r. liczbę pozwoleń na budowę mieszkań w nowych budynkach mieszkalnych – spadek o 7%. Pogorszeniu uległa sytuacja wielu przedsiębiorstw prowadzących działalność deweloperską, szczególnie należących do sektora małych i średnich

przedsiębiorstw, którzy jako najistotniejszą barierę rozwoju wskazywali ograniczenie dostępu do środków finansowych.

W 2009 r. zgodnie z danymi GUS liczba mieszkań oddanych do użytku była o 3,1% niższa niż w roku 2008. Liczba budów domów rozpoczętych przez inwestorów indywidualnych wyniosła w 2009 r. 89,8 tys. i była o 6,8% niższa niż w 2008 r. Liczba inwestycji rozpoczętych przez deweloperów wyniosła w 2009 roku 142,9 tys. mieszkań i domów i była o 18,2% niższa niż w 2008 roku. Liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła w 2009 r. o 22,8%, przy czym deweloperzy odebrali o 33,9% mniej pozwoleń na budowę, a inwestorzy indywidualni o 9,1% mniej.

Na ożywienie na rynku budowlanym wskazuje wzrost liczby mieszkań, których budowę rozpoczęto. W okresie sześciu miesięcy 2010 r. rozpoczęto budowę 81.068 mieszkań, tj. o 19,5% więcej niż w analogicznym okresie 2009 r. Największy udział (51,1%) w przyroście nowych zasobów mieszkaniowych mieli inwestorzy indywidualni, mimo że w okresie styczeń-czerwiec 2010 r. wybudowali o 4,2% mniej mieszkań niż przed rokiem, tj. 32.709. W okresie styczeń-czerwiec 2010 r. deweloperzy rozpoczęli budowę 31.466 mieszkań, tj. o 67,2% więcej niż w 2009 r. W I półroczu 2010 r. spadła natomiast liczba mieszkań, na których budowę uzyskano pozwolenia do liczby 82.081, tj. o 9%.

Zgodnie z danymi GUS w 2009 roku na terenie kraju można było zaobserwować spadek sprzedaży materiałów budowlanych. Było to spowodowane głównie zawieszeniem decyzji inwestycyjnych, zarówno w ramach budownictwa indywidualnego, jak i komercyjnego. Odnosiło się to nie tylko do nowych inwestycji, ale także tych już rozpoczętych. Sprzedaż produkcji budowlano-montażowej w ujęciu rok do roku do końca listopada 2009 r. spadła średnio o 0,5%.

Według wstępnych danych GUS produkcja budowlano-montażowa była w lipcu 2010 r. wyższa o 0,3% niż w analogicznym miesiącu roku poprzedniego. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie niższym o 1,5% niż w analogicznym miesiącu ubiegłego. W stosunku do lipca 2009 r. wyższy poziom zrealizowanych robót odnotowano w jednostkach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane specjalistyczne o 3,6% oraz roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 1,1%. W podmiotach wykonujących głównie roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków produkcja zmniejszyła się o 0,8%. W porównaniu z czerwcem 2010 r. wzrost produkcji wystąpił w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej o 1,9%. Spadek odnotowano natomiast w podmiotach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi o 5,6% oraz robotami budowlanymi związanymi ze wznoszeniem budynków o 5,5%. Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-lipiec 2010 r. był o 5,7% niższy niż w analogicznym okresie 2009 r. Wpływ na taki stan rzeczy miały przede wszystkim trudne warunki atmosferyczne wywołane wyjątkowo mroźną i długą zimą.

Według autorów raportu „Polski Rynek Budowlany – 2010. Prognozy rozwoju na lata 2010-2012” (opracowanego przez Emmerson S.A.) analizując sygnały płynące z otoczenia makroekonomicznego oraz branży budowlanej, widać wyraźnie, że budownictwo na tle całej gospodarki polskiej w dość łagodny sposób przechodzi przez trudny okres spowolnienia gospodarczego. W opinii autorów raportu przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, wzrost inwestycji i środków unijnych przysługujących Polsce oraz podjęcie się organizacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w 2012 r. to pozytywne czynniki, które determinowały sytuację branży budowlanej w ostatnich latach. Do tych kluczowych zjawisk doszedł w ostatnich dwóch latach wpływ ogólnoświatowego kryzysu finansowego oraz wzrost niepewności inwestycyjnej. Mimo ochłodzenia koniunktury w gospodarce światowej oraz pogorszenia wyników koniunktury budowlanej, na polskim rynku budowlanym nie wystąpiło gwałtowne załamanie aktywności. Zdaniem analityków firmy Emmerson zakładając optymistyczny scenariusz w bieżącym roku i kolejnych dwóch latach produkcja budowlano-montażowa będzie rosła w tempie 5-6% rok do roku.

Zgodnie z Raportem „Plany mieszkaniowo-remontowe Polaków” sporządzonym przez firmę ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku Sp. z o.o. na podstawie badania przeprowadzonego w lutym 2010 r., w latach 2010-2011 inwestycję mieszkaniową planuje 6,5% gospodarstw domowych w Polsce. W tym, zakupu domu bądź mieszkania dokona 457,7 tys. (3,2%) gospodarstw, a budowę domu zamierza rozpocząć 472,0 tys. (3,3%) gospodarstw w Polsce. Plany dotyczące remontu i/lub modernizacji domu/mieszkania w latach 2010-2011 deklaruje 37,7% gospodarstw domowych. Co oznacza, że na przestrzeni obecnego i przyszłego roku prace remontowe w Polsce będzie dokonywało 5,3 mln gospodarstw domowych. Trzema najczęściej remontowanymi pomieszczeniami w tym okresie czasu będą pokoje, kuchnia oraz łazienka/toaleta. Najwięcej, bo w ponad trzech czwartych (75,1%) gospodarstw planowane są remonty ścian wewnętrznych i sufitów. Ponad połowa (56,8%) zamierza modernizować bądź wykańczać podłogi, zaś 38,2% wymieniać ceramikę sanitarną.

W opinii analityków rynkowych rynek krajowy będzie odżywał powoli, co w szczególności będzie dotyczyło inwestycji odtworzeniowych. Spadki cen materiałów wykończeniowych obserwowane w 2009 r. będą w 2010 r. wstrzymane. Tym niemniej rynek będzie nadal bardzo konkurencyjny przy wyższym popycie.

Rynek budowlany i materiałów budowlanych na rynkach wschodnich

Ze względu na ekspansję i lokowanie zakładów produkcyjnych na rynkach Rosji, Ukrainy i Rumunii kondycja i perspektywy rozwoju sektora budownictwa w tych krajach jest istotna dla Grupy.

Rosja

Rosja odnotowała w ostatnich latach wysokie tempo wzrostu gospodarczego. Istotne spowolnienie w gospodarce rosyjskiej nastąpiło w 2009 r., głównie w wyniku światowego kryzysu finansowego oraz spadku cen ropy naftowej. Wg danych szacunkowych Ministerstwa Rozwoju Gospodarczego Rosji PKB w 2009 r. spadł o 7,9%, produkcja przemysłowa o 10,8%. Spadek PKB w 2009 roku związany jest w znacznym stopniu z załamaniem się popytu inwestycyjnego. Inwestycje w kapitał podstawowy zmniejszyły się o 17%. Spadek inwestycji w I kwartale 2009 r. wyniósł 8,1% w stosunku do poprzedniego kwartału, ale w II i III kwartale 2009 r. spadek postępował, i dopiero pod koniec roku 2009 dynamika inwestycji ustabilizowała się. W 2009 roku w budownictwie odnotowano 16% spadek ze względu na ograniczenie prac budowlanych na obiektach przemysłowych, aczkolwiek w budownictwie mieszkaniowym spadek ten wyniósł zaledwie 6,7%. W IV kwartale 2009 r. wskaźniki zaczęły rosnać, co było jednym z głównych czynników odbudowania PKB. Przewidywany przez Ministerstwo Rozwoju Gospodarczego Rosji wzrost PKB w 2010 r. powinien wynieść 0,9-1,6%, w 2011 r. 1,1-3%, natomiast w 2012 r. 3,1-4,3%.

Pod koniec 2009 r. zaczęto odczuwać ożywienie koniunktury na rynku budowlanym. Mimo, że w 2009 r. produkcja materiałów budowlanych w Rosji spadła, to analitycy rynku oceniają, że wkrótce produkcja osiągnie poziom sprzed kryzysu, a przy sprzyjających warunkach nawet wzrośnie. Przed kryzysem w Rosji budowano średnio 60 mln m² powierzchni mieszkaniowej rocznie. W 2009 r. oddano do użytku jedynie 50 mln m² powierzchni mieszkaniowej. W opinii analityków oznacza to niedobór oddawanej corocznie do użytku powierzchni mieszkaniowej rzędu 80 mln m². Zgodnie z informacjami Związku Firm Budowlanych Federacji Rosyjskiej 60% mieszkańców chce poprawić swoje warunki mieszkaniowe, 40% mieszka w warunkach nie odpowiadających współczesnym standardom. Większość mieszkańców zainteresowana jest niedużymi mieszkaniami klasy ekonomicznej.

Spadek na rosyjskim rynku budownictwa w niewielkim stopniu odbił się na planach największych zachodnich producentów materiałów budowlanych. W ostatnim dziesięcioleciu trzy największe zachodnie firmy: Knauf, Saint-Gobain i Lafarge wybudowały w Rosji ponad 20 zakładów produkujących materiały budowlane. Wartość inwestycji szacuje się na ponad 2 mld USD. Zgodnie z informacjami Związku Firm Budowlanych Federacji Rosyjskiej w ciągu najbliższych 5-6 lat największe zachodnie koncerny planują zainwestowanie w produkcję materiałów budowlanych w Rosji kolejne 2 mld USD. Swoje plany inwestycyjne związane z rynkiem rosyjskim, których realizacja została wstrzymana ze względu na światowy kryzys gospodarczy, posiada także Emitent.

Ukraina

Według danych pochodzących z analizy firmy PMR Publications pt. „The impact of the global liquidity crisis on the construction markets of Russia, Ukraine and Kazakhstan” w latach 2003-2006 produkcja budowlana na Ukrainie przeciętnie wzrastała o 13% w ciągu roku. W 2007 r. tempo rozwoju wzrosło do 16% w skali roku. Dynamicznemu rozwojowi rynku towarzyszył wzrost cen materiałów budowlanych, który według danych pochodzących z analizy „Construction sector in Ukraine 2008” w I połowie 2008 r. sięgnął nawet 30%. Pogorszenie kondycji sektora finansowego na Ukrainie przyczyniło się do ograniczenia wartości kredytów udzielanych zarówno przedsiębiorcom w branży budowlanej, jak i klientom indywidualnym planującym nabycie mieszkań. W konsekwencji produkcja na rynku budowlanym uległa zmniejszeniu, jednak w tempie wolniejszym niż w krajach Europy Zachodniej, co wynikało z relatywnie niewielkiego udziału kredytów w strukturze finansowania inwestycji na rynku budowlanym na Ukrainie.

W 2009 r. Ukraina, podobnie jak inne państwa Europy, odczuła skutki światowego kryzysu gospodarczego przejawiające się w spadku PKB, zmniejszeniu produkcji przemysłowej oraz spadku dynamiki inwestycji zagranicznych. W II połowie 2009 r. sytuacja gospodarcza zaczęła się jednak stabilizować. Prognozy dla gospodarki ukraińskiej na 2010 r. są optymistyczne. Zgodnie z ocenami Banku Światowego wzrost PKB Ukrainy w roku 2010 wyniesie 3,5%, przy czym w latach 2011-2012 tempo rozwoju gospodarczego Ukrainy sięgnie 4-5% – co będzie możliwe dzięki wznowieniu kredytowania przedsiębiorstw przemysłowych na Ukrainie. Nominalny PKB Ukrainy, zgodnie z prognozą Banku Światowego, pod koniec 2010 r. wyniesie 1.070,8 mld UAH (w 2011 r. – 1.222,7 mld UAH, a w 2012 r. – 1.391,7 mld UAH). Przewidywane jest również wyhamowanie wzrostu poziomu eksportu towarów z Ukrainy (w latach 2011-2012 poziom eksportu zmniejszy się z 6,2% do 3,5-4%), wzmocnienie rynku krajowego oraz wzrost inflacji (wskaźnik inflacji w 2010 r. ma sięgnąć 11,9% - wobec wcześniejszych prognoz tej instytucji mówiących o 10,6% inflacji, w 2011 r. – 9,5%, w 2012 r. – 8,1%). Poziom napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych na Ukrainę w 2010 r. wyniesie wg tej organizacji 5 mld USD. Z kolei wg prognozy ekspertów agencji ratingowej Fitch PKB Ukrainy wzrośnie w 2010 r. o 3%. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju ocenia natomiast, że wzrost PKB na Ukrainie w latach 2010-2011 wyniesie 3%. Należy się spodziewać, że istotny wpływ na wzrost gospodarczy Ukrainy będą miały działania inwestycyjne związane z organizacją EURO 2012, które w szczególności przyczynią się do ożywienia branży budowlanej. Począwszy od 2008 r. ze względu na znaczną deprecjację hrywny, wzrosła atrakcyjność inwestycyjna Ukrainy, szczególnie pod względem lokowania zakładów produkcyjnych i prowadzenia sprzedaży z tych zakładów przy zachowaniu zasady bliskości rynków zbytu. Łączna wartość bezpośrednich inwestycji zagranicznych wg stanu na 1 stycznia 2010 r. wyniosła nieco ponad 40 mld USD. Dodatkowo lokację zakładów na Ukrainie uzasadnia fakt, że jest ona krajem wyjątkowo zasobnym w złoża kopalin ceramicznych. W II kwartale 2010 r. Grupa zakończyła rozbudowę fabryk na Ukrainie, zakładającą zwiększenie rocznych zdolności produkcyjnych zakładów Grupy na Ukrainie z 1 mln szt. do 2 mln szt. ceramiki sanitarnej oraz z 7 mln m² do 12 mln m² płytek ceramicznych.

Rumunia

Produkcja budowlana w Rumunii ulegała w ostatnich latach dynamicznemu wzrostowi. Szczególnie wysokie tempo wzrostu zanotowano w 2007 r., gdy Rumunia oraz Bułgaria przystąpiły do Unii Europejskiej. Według danych EUROSTAT w 2008 r. rumuński sektor budownictwa rozwijał się w najszybszym tempie wśród wszystkich państw Unii Europejskiej, jednak wolniej niż w 2007 r., co było spowodowane zjawiskami kryzysowymi. Trwające obecnie spowolnienie gospodarcze dotknęło Rumunię i inne kraje Europy Środkowo-Wschodniej w większym stopniu niż Polskę. W 2009 r. Rumunia zanotowała spadek PKB na poziomie 7,1%. Według danych raportu Banku Światowego w 2011 r. zakłada się wzrost PKB rządu 3,6% a w 2012 r. wzrost PKB ma wynieść 4,4%.

W celu ochrony przed wpływem światowego kryzysu gospodarczego Rumunia wystąpiła także o międzynarodową pomoc finansową, w postaci pożyczek: MFW (12,95 mld EUR), UE (5 mld EUR), Banku Światowego (1 mld EUR) i EBOiR (1 mld - linia kredytowa dla banków). Sektor budowlany w Rumunii odnotował spadek w wysokości 8,7% w stosunku do roku 2008. Według prognoz analityków Business Monitor International zawartych w raporcie „The Romania Infrastructure Report” wartość produkcji budowlanej w 2010 r. wzrośnie o 5,0%. W kolejnych latach średnie roczne tempo wzrostu produkcji stopniowo przyspieszy do 10,5% rok do roku w roku 2014.

W najbliższych latach w Rumunii planowane są liczne inwestycje na rynku mieszkaniowym obejmujące zarówno budowę nowych mieszkań, jak i inwestycje o charakterze remontowym. Istotnym czynnikiem wzrostu jest także zapotrzebowanie na powierzchnie komercyjne, hotele oraz na inne obiekty użyteczności publicznej. Według danych PMR Publications pochodzących z raportu „Construction sector in Romania 2010” około 40% zasobów mieszkaniowych w Rumunii jest w złym stanie technicznym i wymaga kapitalnego remontu. Zgodnie z biuletynem Ministerstwa Gospodarki „Przegląd Gospodarki Rumuńskiej” Nr 6/2010 wg danych na czerwiec 2010 r. Rumunii brakuje 1 mln mieszkań, natomiast rządowy program „Pierwsze mieszkanie” nie stymuluje budowy nowych mieszkań, ponieważ wielu kupujących woli znacznie tańsze mieszkania z tzw. odzysku.

1. Rynek płytek ceramicznych

Światowa produkcja płytek ceramicznych w 2008 r. wyniosła - według szacunków Ceramic World Review – około 8,5 mld m² co stanowi wzrost o 4,9% w stosunku do 2007 r. (podobny wynik jest oczekiwany w 2009 r.). Największym producentem, mającym ponad 40% udział w globalnej produkcji płytek, a także największym rynkiem zbytu, są Chiny będące dostawcą produktów pozycjonowanych przede wszystkim w segmencie najtańszym. Istotnymi światowymi producentami płytek ceramicznych są także Brazylia, Hiszpania i Włochy, których łączny udział w światowej produkcji wynosi około 70%, przy czym Włochy i Hiszpania pozycjonują swoje produkty w górnym segmencie rynku. Polska zajęła w rankingu 14 miejsce odnotowując roczną produkcję na poziomie około 110 mln m².

Analitycy organizacji ASCER zrzeszającej hiszpańskich producentów płytek ceramicznych przewidują, że w najbliższych latach udział producentów z Europy Zachodniej w globalnym rynku płytek ceramicznych będzie się zmniejszał na korzyść producentów z Chin, Brazylii oraz państw Europy Wschodniej.

Wśród światowych producentów największymi eksporterami płytek ceramicznych są: Chiny, Włochy, Hiszpania, Brazylia i Turcja, natomiast do największych światowych importerów należą: Stany Zjednoczone, Niemcy, Francja, Wielka Brytania oraz Arabia Saudyjska.

Europa jest największym po Azji regionem produkcji i zużycia płytek ceramicznych na świecie. Według danych pochodzących z raportu „The sanitary ware and ceramic tiles market in the EU” sporządzonego przez firmę CBI (dane na październik 2009 r.), produkcja płytek ceramicznych w Europie w 2008 r. osiągnęła wartość 10,8 mld EUR. Do największych wytwórców należą Włochy (6,4 mld EUR) i Hiszpania (3,9 mld EUR), na które łącznie przypadło około 80% produkcji płytek w UE. Istotnym producentem spoza Unii Europejskiej jest Turcja. W 2008 r. w Polsce wyprodukowano płytki o łącznej wartości około 0,6 mld EUR, co uplasowało Polskę na 4 miejscu w UE.

Podstawowymi obszarami przewagi konkurencyjnej producentów w Unii Europejskiej, w szczególności w stosunku do wytwórców z Azji (Chiny, Indie, Malezja), są wysoka jakość wykonania oraz wytrzymałość. Długa tradycja, nowoczesny styl oraz rozpoznawalna marka pozwalają producentom z Unii Europejskiej utrzymywać wiodącą pozycję na rynkach krajów europejskich.

Do najbardziej znanych producentów płytek ceramicznych w Europie Zachodniej należą wytwórcy włoscy: Marazzi Gruppo Ceramiche SpA, Concorde Group, Cooperativa Ceramica d'Imola, Florim Ceramiche SpA i Panariagroup Industrie Ceramiche SpA oraz hiszpańscy: Porcelanosa Grupo i Azteca Cerámica.

Włochy są największym rynkiem płytek ceramicznych w Unii Europejskiej. Włoski przemysł ma bardzo dobrą reputację, jako cechujący się wysoką jakością produkcji, stałym udoskonalaniem technologii produkcji i wprowadzaniem innowacyjnych rozwiązań. Rynek włoski cechuje koncentracja producentów na wysokim segmencie rynku, w związku z czym stale rośnie zapotrzebowanie na produkty z segmentu średniego i średnio-wyższego. Zgodnie z danymi organizacji Confindustria Ceramica zrzeszającej włoskich producentów płytek ceramicznych (opracowanymi w ramach corocznego badania „The National Statistical Survey of the Ceramic Tile Industry”; publikacja w serwisie confindustriaceramica.it), w 2009 r. produkcja płytek ceramicznych we Włoszech zanotowała spadek w stosunku do roku 2008 o 28,2% i osiągnęła poziom 368 mln m² (z czego 108,7 mln m² przypada na produkcję w zakładach zlokalizowanych za granicą: w Europie i Stanach Zjednoczonych). Wartość

sprzedaży włoskich płytek ceramicznych w 2009 r. wyniosła 4.508 mln EUR, co było wynikiem gorszym o 18,3% w stosunku do roku 2008. Sprzedaż na rynku wewnętrznym wynosiła 1,253 mln EUR i była niższa o 14,9% w stosunku do 2008 r., natomiast wartość eksportu wyniosła 3.255 mln EUR, tj. zanotowała spadek o 19,5% w odniesieniu do 2008 r.

Ze wstępnych danych organizacji ASCER zrzeszającą hiszpańskich producentów płytek ceramicznych (serwis spaintiles.info) wynika, że w 2009 r. hiszpański przemysł wyprodukował 324,4 mln m² płytek ceramicznych (co stanowiło 37% produkcji płytek ceramicznych krajów EU-27), zaś sprzedaż osiągnęła wartość 2.591 mln EUR. Sprzedaż na rynku wewnętrznym wyniosła 918 mln EUR, zaś eksport wynosił 1.673 mln EUR (235,4 mln m² płytek). Jednakże produkcja w 2009 r. była niższa o 34% w porównaniu do 2008 r., w którym osiągnęła poziom 495,2 mln m², a w porównaniu z wyjątkowo dobrym 2005 r., w którym Hiszpania wyprodukowała 609 mln m² płytek, aż o 47%. Eksport w 2009 r. zmniejszył się o 24% w stosunku do 2008 r., a w stosunku do 2007 r. o 27%.

Światowe zużycie płytek ceramicznych stale rosło w ostatnich 5 latach: z poziomu 5,39 mld m² płytek ceramicznych w 2000 r. do poziomu 8,55 mld m² w 2008 r. Na skutek kryzysu dynamika wzrostu w 2009 r. spadła osiągając poziom 1,4% w stosunku do 2008 r.

Głównymi odbiorcami płytek ceramicznych wyprodukowanych na terenie Unii Europejskiej są: Francja, Rosja, Wielka Brytania, Grecja oraz Stany Zjednoczone.

W krajach Unii Europejskiej zużycie płytek ceramicznych w 2008 r. osiągnęło wartość 8,2 mld EUR (wzrost o 0,8% w porównaniu do 2007 r.). Blisko 70% konsumpcji przypadło na Włochy, Hiszpanię, Francję, Wielką Brytanię i Niemcy.

W poniższej tabeli zestawiono 5 państw Unii Europejskiej o największej konsumpcji płytek ceramicznych.

w mln EUR	2004	2005	2006	2007	2008	CAGR*	Udział w EU-27 w 2008
Włochy	2 054	2 250	2 147	2 889	2 012	-0,50%	23,40%
Hiszpania	1 464	1 571	1 722	1 770	1 382	-1,40%	16,80%
Francja	945	1 015	1 062	1 145	1 124	4,40%	13,70%
Niemcy	829	741	749	753	605	-7,60%	7,40%
Wielka Brytania	541	544	535	559	487	-2,60%	5,90%

* CAGR (ang. compound annual growth rate) - średnia geometryczna roczna stopa wzrostu

Źródło: Raport CBI Market Survey „The sanitary ware and ceramic tiles market in the EU” (październik 2009)

Analicyści firmy CBI spodziewają się ograniczenia tempa rozwoju rynku płytek ceramicznych szczególnie w krajach Europy Zachodniej. Jednocześnie przewiduje się wzrost znaczenia rynków Europy Środkowo-Wschodniej zarówno pod względem produkcji, jak i zużycia. Rosja postrzegana jest jako najbardziej rozwojowy rynek europejski, w szczególności pod względem konsumpcji.

Polska jest obecnie czwartym po Włoszech, Hiszpanii i Niemczech, producentem płytek ceramicznych w Unii Europejskiej. Charakterystycznym elementem rynku jest zdominowanie podaży krajowej przez polskich producentów płytek ceramicznych. Popyt wewnętrzny jest podstawowym elementem rozwoju rynku. Mniej chłonny, na skutek kryzysu, rynek krajowy powoduje, że branża płytek ceramicznych osiąga gorsze wyniki operacyjne niż przed kryzysem.

Według danych CBI Market Survey „The sanitary ware and ceramic tiles market in Poland” (dane na październik 2009 r.) produkcja płytek ceramicznych w Polsce osiągnęła w 2008 r. wartość 609 mln EUR.

Zdolności produkcyjne polskich fabryk według Ceramic World Review wynosiły w 2009 r. około 112 mln m². Na krajowym rynku płytek ceramicznych działa około 20 podmiotów o stosunkowo zróżnicowanych mocach produkcyjnych, które wytwarzają produkty w różnych segmentach ofertowych. Największy udział w rynku mają płytki ceramiczne w segmencie cenowym średnim, który w ostatnich latach ulega jednak stopniowemu zmniejszeniu. Autorzy raportu spodziewają się, że rynek krajowy będzie odżywał powoli. Szczególnie będzie to dotyczyło inwestycji odtworzeniowych. W przypadku nowych inwestycji się następować ma stopniowe zmniejszanie popytu wraz z mniejszą ilością rozpoczętych nowych projektów. W opinii twórców raportu spadki cen materiałów wykończeniowych obserwowane w całym 2009 roku nie będą miały już miejsca w roku 2010. Tym niemniej rynek będzie nadal bardzo konkurencyjny przy nieco wyższym popycie.

Rynek płytek ceramicznych w Polsce rozwijał się bardzo dynamicznie od początku 2000 r. W latach 2000 – 2007 łączna produkcja płytek ceramicznych w Polsce wzrosła ponad trzykrotnie. Rynek wzrastał za sprawą zarówno popytu wewnętrznego jak i rosnącego eksportu, który w wyżej wymienionym okresie wzrósł ponad szesnastokrotnie. Bardzo chłonne okazały się być rynki wschodnie, w przeciwieństwie do posiadających silną konkurencję rynków zachodnioeuropejskich. Spadek koniunktury gospodarczej pod koniec 2008 r. w krajach Europy Wschodniej przełożył się na mniejszą chłonność tychże rynków. Nie bez znaczenia były mniejsze niż w

latach poprzednich inwestycje mieszkaniowe, obniżenie zarobków ludności oraz ograniczona akcja kredytowa banków komercyjnych. To przy znaczącej deprecjacji lokalnych walut spowodowało, że importowane towary okazały się być względnie droższe niż przed kryzysem. Emitent posiadający fabryki na Ukrainie i w Rosji znajdował się w lepszej sytuacji niż eksporterzy płytek na rynki wschodnie. Niższa chłonność dotychczasowych rynków eksportowych powodowała, że krajowi producenci musieli zwiększyć intensywność konkurencji na rynku krajowym, który z kolei jest penetrowany przez posiadających znaczne moce produkcyjne producentów zachodnioeuropejskich (w szczególności włoskich i hiszpańskich). Krajowi wytwórcy dysponują nowoczesnymi liniami produkcyjnymi umożliwiającymi oferowanie produktów konkurencyjnych wobec płytek włoskich lub hiszpańskich w obszarach jakości i wzornictwa, przy bardziej atrakcyjnej cenie.

Najważniejszym krajem, do którego eksportowane są polskie płytki ceramiczne jest Rosja, zaś istotnymi odbiorcami dla polskich producentów są także Ukraina i Białoruś oraz kraje Europy Środkowej, które w najbliższych latach pozostaną najważniejszymi rynkami zbytu.

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada na krajowym rynku płytek ceramicznych pozycję lidera z krajowymi mocami wytwórczymi na poziomie 46 mln m² płytek ceramicznych i udziałem szacowanym przez Zarząd na około 40%. Roczne moce wytwórcze wszystkich fabryk płytek ceramicznych Grupy wynosiły łącznie w 2009 r. 61 mln m². Na dzień sporządzenia Prospektu roczne moce wytwórcze Grupy wynoszą 66 mln m². Długookresowa strategia Grupy zakłada osiągnięcie mocy produkcyjnych powyżej 100 mln m² płytek ceramicznych rocznie.

Według wiedzy Emitenta krajowe moce wytwórcze największych polskich producentów płytek ceramicznych na dzień zatwierdzenia Prospektu zostały zestawione w poniższej tabeli.

Producent	Krajowe moce wytwórcze
Grupa Kapitałowa Emitenta	46 mln m ²
Ceramika Paradyż	32 mln m ²
Ceramika Tubądzin	16 mln m ²
Ceramika Nowa Gala S.A. wraz z Ceramiką Gres	9,5 mln m ²
Polcolorit S.A.	7,7 mln m ²

Źródło: Emitent oraz raporty bieżące i okresowe oraz prospekty emisyjne porównywanych spółek

Na rynkach wschodnioeuropejskich i krajów byłego ZSRR znaczącą barierą wejścia dla producentów zachodnioeuropejskich pozostaje słaba lokalna waluta. Wyższą pozycję konkurencyjną na tych rynkach mają producenci posiadający zakłady zlokalizowane na danym rynku, a także producenci z Czech, Słowacji i Turcji, tj. z krajów, których waluty uległy znaczącej deprecjacji, co sprawia, że oferowany przez nich asortyment pozostaje konkurencyjny na rynkach wschodnich. W 2009 r. Ukraina odczuwała dotkliwie skutki globalnego kryzysu. Jednak w opinii analityków rynkowych kryzys na Ukrainie przekroczył już punkt kulminacyjny i, o ile zadłużenie państwa i sytuacja polityczna nie ulegnie pogorszeniu, kondycja gospodarki ukraińska będzie ulegała poprawie. Produkcja płytek ceramicznych na Ukrainie wynosiła w 2008 r. ok. 40,8 mln m² sztuk, natomiast w 2009 r. była o 8,8% wyższa i osiągnęła poziom 44,4 mln m² sztuk. Zwiększenie produkcji mimo pogarszających się warunków rynkowych wskazuje na dążenie producentów posiadających fabryki na Ukrainie do wykorzystania efektu niskiej wartości waluty krajowej i zapewnienia sobie nadwyżek płytek ceramicznych wyprodukowanych przy obniżonych kosztach. Nadwyżki te, przy niewystarczającej chłonności lokalnego rynku, mogą być eksportowane na rynki okoliczne i sprzedawane po stosunkowo konkurencyjnych cenach.

Podobnie do ukraińskiego powinny się kształtować rynki: rosyjski, rumuński oraz inne kraje Europy Wschodniej. Z uwagi na powyższe w opinii Zarządu Emitenta na ww. rynkach dobrze pozycjonować się będą płytki wyprodukowane w fabrykach Grupy zlokalizowanych na terenie Ukrainy w zakładach w Czyżywce.

2. Rynek ceramiki sanitarnej

Według danych CBI Market Survey „The sanitary ware and ceramic tiles market in the EU” produkcja wyrobów sanitarnych (plastikowych, ceramicznych i metalowych) Unii Europejskiej jest największa na świecie przed Stanami Zjednoczonymi, Chinami i Japonią, zaś w zakresie zużycia wyrobów sanitarnych Unia Europejska jest światowym liderem wraz ze Stanami Zjednoczonymi i Japonią. Ważnym producentem spoza Unii Europejskiej jest także Turcja. W 2008 r. zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Unii Europejskiej wytworzyły artykuły sanitarne o wartości 7,3 mld EUR. Zużycie wyrobów sanitarnych w UE osiągnęło poziom 7,1 mld EUR w 2008 r.

Liderami europejskiego rynku ceramiki sanitarnej są Włochy i Niemcy, na które przypada ponad 40% całej produkcji UE. Do największych producentów należą: Sanitec Corporation (Finlandia), Roca Sanitario S.A. (Hiszpania), Villeroy&Boch AG (Niemcy), Italia Novellini SpA (Włochy), Duravit AG (Niemcy), PR2 Hydro Technique / Gerard Preti (Francja). W Europie zlokalizowane są ponadto zakłady produkcyjne firm Ideal Standard i Kohler&Co (obie ze Stanów Zjednoczonych). Charakterystyczną cechą europejskiego rynku ceramiki sanitarnej

jest występowanie znacznej liczby podmiotów. Duże rozdrobnienie rynku sprzyja procesom konsolidacji i ekspansywnemu rozwojowi liderów rynku jakimi są Roca i Sanitec. Poprzez liczne przejęcia rynkowi liderzy wzmacniają swoją pozycję na europejskich i światowych rynkach zbytu.

W poniższej tabeli zestawiono 12 państw Unii Europejskiej o największej produkcji artykułów sanitarnych (plastikowych, ceramicznych i metalowych).

w mln EUR	2004	2005	2006	2007	2008	CAGR*
Włochy	1 333	1 301	1 319	1 776	1 904	9,3%
Niemcy	1 640	1 429	1 485	1 567	1 519	-1,9%
Wielka Brytania	1 090	840	993	880	638	-12,5%
Hiszpania	639	662	676	686	538	-4,2%
Francja	579	566	621	578	533	-2,1%
Polska	216	218	277	324	349	12,8%
Portugalia	266	290	323	330	290	2,2%
Szwecja	319	317	334	355	271	-4,0%
Czechy	162	164	194	250	222	8,2%
Holandia	155	148	177	200	165	1,5%
Austria	106	114	124	134	160	10,7%
Belgia	74	61	70	66	106	9,6%
Razem EU-27	7 157	6 677	7 197	7 750	7 267	0,4%

* CAGR (ang. compound annual growth rate) - średnia geometryczna roczna stopa wzrostu

Źródło: Raport CBI Market Survey „The sanitary ware and ceramic tiles market in the EU” (październik 2009)

Średnia geometryczna stopa wzrostu produkcji artykułów sanitarnych dla grupy krajów EU-27 wyniosła w latach 2004-2008 0,4%. Wyraźny spadek produkcji w 2008 r. był pośrednio wynikiem globalnej recesji. Analitycy rynkowi przewidują dalszy spadek produkcji wyrobów sanitarnych w krajach Europy Zachodniej.

Natomiast kraje Europy Środkowo-Wschodniej zanotowały w ostatnich latach wysoką dynamikę produkcji wyrobów sanitarnych, w tym ceramiki sanitarnej, w związku z rosnącym popytem na materiały budowlane, co związane było m.in. z intensywnym rozwojem budownictwa mieszkaniowego, oraz wzrostem inwestycji w moce produkcyjne fabryk położonych w tych krajach dokonywanych głównie przez wiodące międzynarodowe koncerny. Polska odnotowała w 2008 r. najwyższy spośród krajów Unii Europejskiej wzrost produkcji wyrobów sanitarnych wynoszący 14%. W 2008 r. w Polsce wyprodukowano ceramikę sanitarną o wartości około 130 mln EUR, co stanowiło 5,5% produkcji Unii Europejskiej. Produkcja plastikowych wyrobów sanitarnych w Polsce osiągnęła poziom 162 mln EUR (5,5% produkcji UE), natomiast pozostałych wyrobów sanitarnych (ze stali, żelaza, miedzi i aluminium) 57 mln EUR.

Największymi rynkami zbytu ceramiki sanitarnej w Unii Europejskiej są Francja, Hiszpania i Niemcy. Znaczącymi rynkami są także Włochy i Wielka Brytania, gdzie jednak największą popularnością cieszą się artykuły sanitarne wykonane z plastiku. Na pięć państw o największym zużyciu przypada prawie 70% zużycia całej Unii Europejskiej. Jednak wyraźnie zaznacza się zahamowanie tempa wzrostu rozwoju rynków zachodnich spowodowane ograniczeniem wydatków konsumentów oraz spowolnieniem w sektorze budownictwa. Jednocześnie wzrasta znaczenie rynków Europy Środkowo-Wschodniej, które generują coraz wyższy popyt na artykuły sanitarne w związku z wyposażeniem nowych i remontowanych lokali mieszkaniowych. Zdaniem analityków rynkowych ta tendencja będzie się w najbliższych latach utrzymywać.

W poniższej tabeli zestawiono 12 państw Unii Europejskiej o największej konsumpcji artykułów sanitarnych (plastikowych, ceramicznych i metalowych).

w mln EUR	2004	2005	2006	2007	2008	CAGR*
Włochy	925	925	950	956	1 415	14,0%
Wielka Brytania	1 405	1 159	1 341	1 285	972	-8,8%
Niemcy	1 262	1 022	952	948	841	-9,6%
Francja	753	788	818	818	813	2,0%
Hiszpania	621	681	763	766	537	-3,6%
Polska	192	172	196	237	257	7,6%
Holandia	224	195	240	264	226	0,2%
Belgia	180	173	175	165	208	3,8%

Szwecja	218	226	245	269	206	-1,3%
Austria	126	135	143	147	195	11,6%
Czechy	126	135	155	220	184	10,0%
Portugalia	161	164	169	175	155	-0,8%
Razem EU-27	6 904	6 540	6 984	7 635	7 058	0,6%

* CAGR (ang. compound annual growth rate) - średnia geometryczna roczna stopa wzrostu

Źródło: Raport CBI Market Survey „The sanitary ware and ceramic tiles market in the EU” (październik 2009)

W 2008 r. zużycie ceramiki sanitarnej w Polsce osiągnęło poziom około 55 mln EUR, co stanowiło wzrost o 1,4% w porównaniu z 2007 r. Zużycie plastikowych artykułów sanitarnych wyniosło w 2008 r. 149 mln EUR (wzrost o 9,3% w stosunku do 2007 r.). Wartość metalowych artykułów sanitarnych zużytych w Polsce w 2008 r. wyniosła 46 mln EUR, tj. o 9,3% więcej niż w 2007 r.

Polska jest także istotnym eksporterem wyrobów sanitarnych. Głównymi kierunkami sprzedaży zagranicznej są Ukraina, Rosja, Niemcy i Wielka Brytania.

Polski rynek ceramiki sanitarnej jest rynkiem ustabilizowanym, charakteryzującym się przewagą podaży nad popytem. Na polskim rynku ceramiki sanitarnej obok przedsiębiorstw o kapitale polskim, takich jak Emitent, Sanplast S.A., Jopex Sp. z o.o., HYBNER S.A., Grass Cavagna Group Polska Sp. z o.o. czy Deante Sp. J. funkcjonują także oddziały i spółki zależne międzynarodowych koncernów, np. Sanitec Koło Sp. z o.o. (spółki zależnej Sanitec Corporation), RAVAK Polska S.A. (należącej do czeskiej grupy RAVAK), Roca Polska Sp. z o.o. (należąca do grupy Roca) czy przedstawicielstwo w Polsce Duravit AG.

W segmencie ceramiki sanitarnej Grupa Kapitałowa według szacunkowych danych Zarządu posiada udział w krajowym rynku wynoszący około 40%. Moce produkcyjne zakładu Emitenta zlokalizowanego w Polsce wynoszą około 3,5 mln sztuk ceramiki sanitarnej rocznie. Podobny potencjał wytwórczy posiadają Sanplast i Sanitec Koło Sp. z o.o. Czwartą pozycję na krajowym rynku zajmuje Roca Polska Sp. z o.o. (spółka zależna Roca Sanitario S.A.), której moce produkcyjne wynoszą około 1,3 mln sztuk ceramiki sanitarnej rocznie. Roczne moce wytwórcze wszystkich fabryk ceramiki sanitarnej Grupy wyniosły łącznie w 2009 r. 5,5 mln szt. Na dzień sporządzenia Prospektu roczne moce wytwórcze Grupy wynoszą 6,5 mln szt.

Długofalowo Zarząd planuje zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy w segmencie ceramiki sanitarnej do 10 mln sztuk rocznie.

3. Rynek artykułów okołoceramicznych

Rynek artykułów okołoceramicznych jest ściśle powiązany z rynkiem ceramiki sanitarnej. Większość podmiotów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji ceramiki sanitarnej, w uzupełnieniu swojej oferty handlowej proponuje również szeroką ofertę artykułów okołoceramicznych (wanien, kabin prysznicowych, mebli łazienkowych) dopasowanych stylistycznie, wzorniczo i kolorystycznie do oferowanych wyrobów ceramicznych.

Segment ten charakteryzuje się znacznym rozdrobnieniem producentów, w którym znaczący udział posiada grupa prywatnych producentów o zasięgu miejscowym czy regionalnym. Do globalnych producentów artykułów wyposażenia łazienek zaliczyć można producentów marek: Sanplast, Roca i Sanitec.

Zarząd Emitenta szacuje udział Grupy w krajowym rynku artykułów okołoceramicznych na około 20-23%. Grupa głównych konkurentów w tym segmencie jest tożsama z grupą podmiotów działających w segmencie ceramiki sanitarnej.

6.2.2. Pozycja konkurencyjna Grupy Kapitałowej Emitenta

Strategia dla Cersanitu zakłada systematyczne umacnianie pozycji Grupy, jako dostawcy kompleksowego wyposażenia łazienek, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym, poprzez budowę silnej organizacji gospodarczej o zasięgu ogólnoeuropejskim, umożliwiającej zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek. Długookresowa strategia Grupy zakłada osiągnięcie mocy produkcyjnych powyżej 100 mln m² płytek ceramicznych rocznie oraz ponad 10 mln sztuk ceramiki sanitarnej, co pozwoli Grupie znaleźć się w pierwszej trójce światowych producentów elementów ceramicznych.

Rynki zbytu Grupy można podzielić na dwa główne obszary:

- obszar rynków głównych, Europy Środkowej i Wschodniej, do których Zarząd Emitenta zalicza: Polskę, Rosję, Ukrainę, Rumunię, Bułgarię, Litwę, Łotwę, Estonię, Czechy, Słowację, Węgry oraz Mołdawię
- obszar rynków rozwojowych (Niemcy, Wielka Brytania, Francja, Benelux, Austria, Szwajcaria oraz Skandynawia).
- obszar pozostałych rynków eksportowych

Rynki główne

Na rynkach głównych Grupy (w szczególności rynku polskim, rosyjskim, ukraińskim, rumuńskim) najczęściej sprzedawanym asortymentem są wyroby z segmentu średniego o jakości i cenie akceptowanej przez szeroki krąg nabywców. Główne rynki zbytu Grupy, z wyjątkiem rynku krajowego, charakteryzują się niewielką konkurencją ze strony regionalnych oraz zagranicznych podmiotów. Na rynkach tych znaczącą barierą wejścia dla producentów zachodnioeuropejskich pozostaje słaba lokalna waluta. To powoduje, że na sprzedaż mają szansę producenci, którzy posiadają zakłady zlokalizowane na danym rynku. Rynki te są jednak penetrowane przez producentów z Czech, Słowacji i Turcji. Waluty krajów tych producentów również uległy znaczącej deprecjacji, co sprawia, że ich oferta pozostaje konkurencyjna na tych rynkach. Dodatkowo są to rynki chłonne o szerokich perspektywach zagospodarowania w długim terminie, posiadające zazwyczaj proste rezerwy rozwoju. Do przewag konkurencyjnych Grupy na rynkach głównych należą: rozpoznawalna marka, szeroka oferta, znaczne moce produkcyjne oraz nowoczesna technologia. Ważną przewagą konkurencyjną Grupy na rynkach głównych jest również fakt, iż Grupa jest liderem kosztowym produkcji płytki ceramicznej i ceramiki sanitarnej.

Emitent planuje intensywny rozwój na rynkach głównych. Celem długofalowym jest uzyskanie udziału na tych rynkach na poziomie ok. 30%, co pozwoli Grupie umocnić swoją pozycję konkurencyjną i stać się jednym z największych producentów artykułów wyposażenia łazienek w Europie. Grupa chce tego dokonać poprzez intensyfikację sprzedaży w segmencie średnim i średnio-wyższym, które to segmenty stanowią około 85% całości poszczególnych rynków zbytu.

W związku z brakiem wiarygodnych raportów na temat poszczególnych rynków artykułów wyposażenia łazienek krajów Europy Wschodniej, Grupa nie jest w stanie jednoznacznie określić swojej pozycji na tamtejszych rynkach zbytu. Długofalowa strategia rozwoju Grupy zakłada uzyskanie pozycji lidera na wszystkich rodzimych rynkach działalności.

W Polsce Grupa posiada pozycję lidera na rynku wyposażenia łazienek, będącego jedynym producentem oferującym pod jedną marką kompleksowe wyposażenie łazienek. Zarząd szacuje, że udział Grupy w rynku krajowym wynosi około 40%.

Rynki rozwojowe

Obszar rynków rozwojowych obejmuje kraje, które potencjalnie mogą uzyskać status rynków głównych. Zachodnioeuropejski rynek artykułów wyposażenia łazienek cechuje intensywna konkurencja, a dodatkowo istnieją wysokie bariery wejścia, które wynikają m.in. z utrwalonych, stosunków między dostawcami i odbiorcami. Ze względu na większą zamożność społeczeństw, konsumenci zazwyczaj zgłaszają zapotrzebowanie na produkty o wyższej jakości i nowocześniejszej stylistyce, które oferowane są po odpowiednio wyższej cenie. Często również rynki poszczególnych krajów posiadają własne charakterystyczne cechy związane z preferencjami klientów, co przekłada się na konieczność dodatkowego dostosowania oferty.

Na rynkach zagranicznych Grupa spotyka się z konkurencją zarówno ze strony lokalnych producentów, jak również koncernów o zasięgu ogólnoeuropejskim i, w dużym zakresie, światowym. Zdecydowanie najsilniejszą pozycję konkurencyjną posiadają firmy działające na kilku lub nawet kilkudziesięciu rynkach jednocześnie, posiadające uznaną markę i wieloletnią tradycję.

Do głównych konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku europejskim w segmencie płytek ceramicznych należy zaliczyć takie podmioty jak:

- producenci włoscy: Marazzi Gruppo Ceramiche SpA, Florim Ceramiche S.p.A., Cooperativa Ceramica d'Imola, Gruppo Ceramiche Richetti SpA, Iris Ceramica SpA, Ceramiche Atlas Concorde SpA, Ceramiche Caesar S.p.A.
- producenci hiszpańscy: Porcelanosa Grupo, Azteca Cerámica S.L., Ape Cerámica S.L., ALCALAGRES, S.A., Peronda Ceramicas S.A., Venus Ceramica S.A., Colorker S.A.

Przewaga konkurencyjna producentów z Włoch i Hiszpanii to przede wszystkim lepiej postrzegana przez konsumentów marka przy porównywalnej jakości, technologii produkcji i wzornictwie. Przewagą Grupy nad konkurentami zachodnimi jest atrakcyjniejsza cena wyrobów, co zdaniem Zarządu może przyczynić się do zwiększenia udziału Grupy na rynkach zachodnich, szczególnie w obliczu spowolnienia gospodarczego.

Zarząd Emitenta do swego otoczenia konkurencyjnego na rynkach zagranicznych w segmencie ceramiki sanitarnej i innych artykułów okolicceramicznych zalicza m.in. następujące podmioty: Roca Sanitario S.A. (Hiszpania) - światowy lider wśród producentów wyposażenia łazienek i Grupa Sanitec (Finlandia) - w której skład wchodzi takie marki jak: Albatros (Włochy), Allia (Francja), Ido (Finlandia), Ifo Sanitar (Norwegia), Keramag (Niemcy), Koło (Polska), Koralle (Niemcy), Leda (Hiszpania), Porsgrund (Norwegia), Pozzi-Ginori (Włochy), Sales (Francja), Sphinx (Holandia), Twyford (Wielka Brytania) i Varicor (Niemcy).

Obszar pozostałych rynków eksportowych obejmuje kraje inne niż ww., w których Grupa nie zamierza budować organizacji.

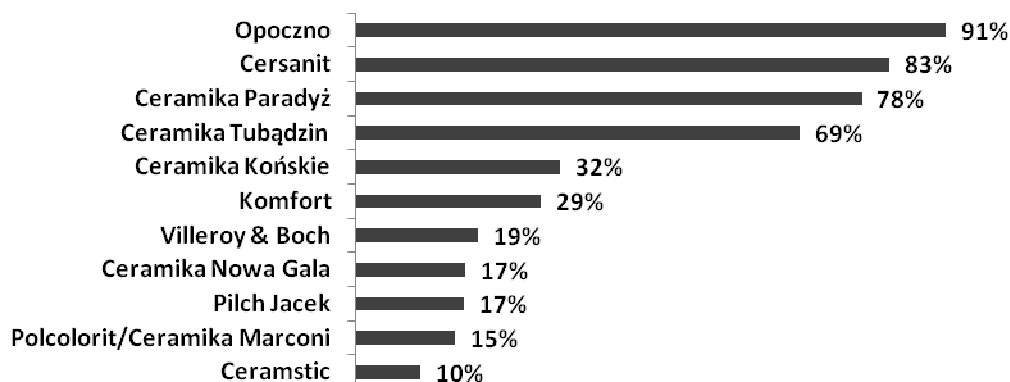
1. Płytki ceramiczne

W Polsce głównymi konkurentami Grupy w zakresie produkcji i dystrybucji płytek ceramicznych są: Ceramika Paradyż Sp. z o.o., Ceramika Tubądzin, Polcolorit S.A. i Ceramika Nowa Gala S.A. wraz z przejętą Ceramiką

Gres S.A. oraz szereg mniejszych producentów. Konkurenci oferują na ogół mniejszą różnorodność asortymentową, dysponują mniej rozwiniętym zapleczem technologicznym oraz zajmują gorszą pozycję kosztową. Grupa Kapitałowa jest liderem kosztowym w zakresie produkcji płytek ceramicznych na rynku polskim. Na polskim rynku segment najwyższy zdominowany jest przez producentów z Włoch i Hiszpanii, natomiast w segmencie najniższym coraz większy udział w rynku zdobywają wytwórcy azjatyccy. Należy jednak zaznaczyć, że Grupa nie oferuje produktów pozycjonowanych w tych segmentach.

Według wyników ankiety przeprowadzonej na przełomie marca i kwietnia 2008 r. wśród członków Klubu Budujących Dom najbardziej znaną marką płytek ceramicznych w Polsce jest Opoczno. Przeprowadzona ankieta miała charakter badania wspomaganego znajomości marki, czyli dla zadanych marek ankietowani zaznaczali te, z którymi mieli styczność. Znajomość marki Opoczno wykazało 91% ankietowanych, natomiast marki Cersanit 83%.

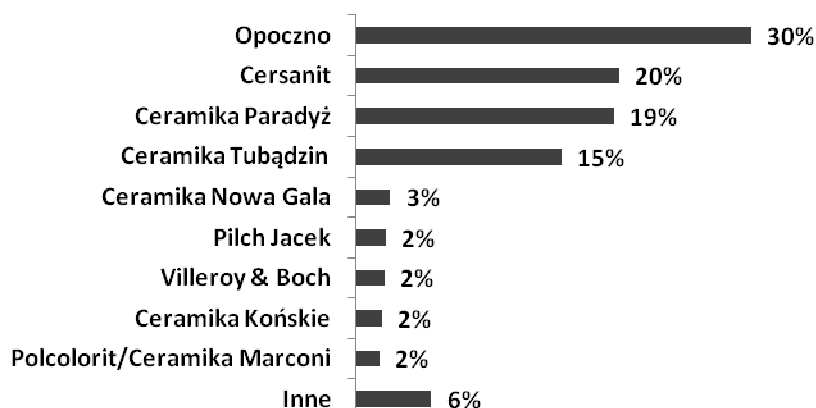
Znajomość wspomaganą marki płytek ceramicznych



Źródło: Badanie przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom - marzec/kwiecień 2008 r.

W równolegle przeprowadzonej ankiecie zbadano, produkty jakiej marki respondenci zamierzali wykorzystać przy budowie domu. Blisko 1/3 ankietowanych zamierzała wykorzystać przy budowie i wykończeniu domu produkty pod marką Opoczno, jednocześnie co 5 ankietowany wskazał na produkty pod marką Cersanit.

Wykorzystanie produktów danej marki w budowie domu - płytki ceramiczne



Źródło: Badanie przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom - marzec/kwiecień 2008 r.

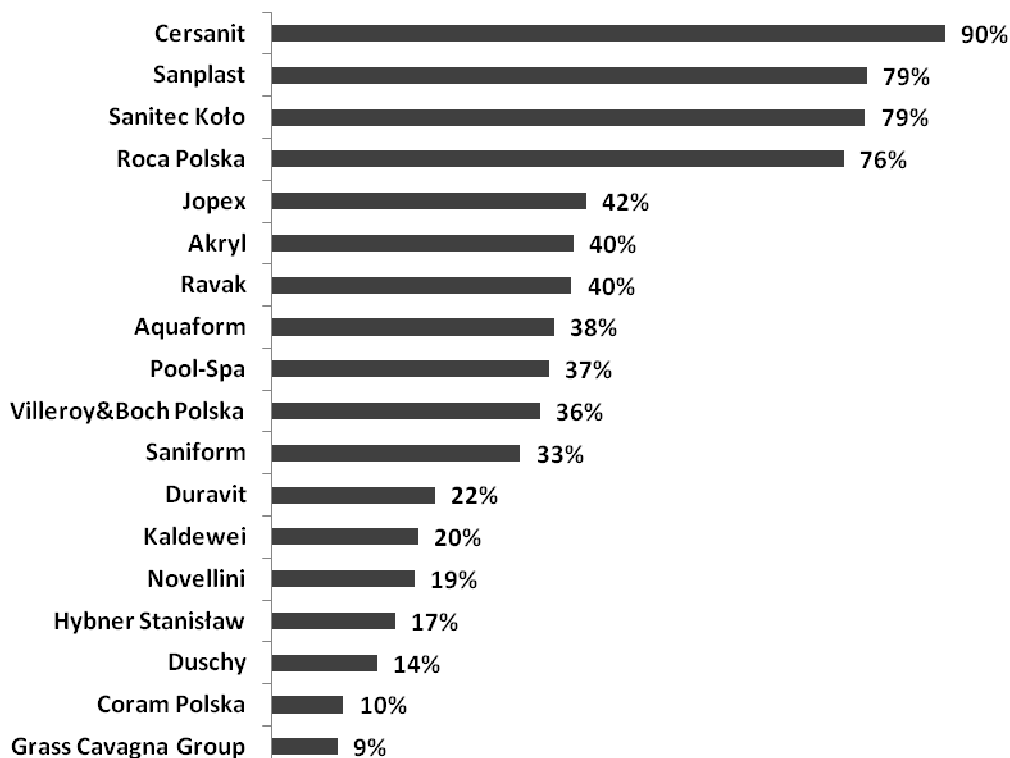
2. Ceramika sanitarna

W segmencie ceramiki sanitarnej do głównych konkurentów Grupy należą Sanplast, Sanitec Koło oraz Roca Polska. W tym segmencie zauważalna jest jednak konkurencja ze strony producentów azjatyckich. Pomimo potencjalnie silnego zagrożenia cenowego ze strony wytwórców z Azji, należy podkreślić, iż w mniejszym stopniu spełniają oni oczekiwania klientów, ze względu na fakt, że ich produkty nie posiadają odpowiednich parametrów technicznych oraz obsługi serwisowej. Przewagą produktów Grupy nad produktami azjatyckimi jest wysoka jakość wykonania i obsługi serwisowej oraz elastyczność w podejściu do potrzeb rynku. Istotnymi konkurentami Grupy na rynku polskim są ponadto producenci z Europy Zachodniej oferujący produkty przede wszystkim z

najwyższego segmentu cenowego. Według szacunków Zarządu udział Grupy Kapitałowej w krajowym rynku ceramiki sanitarnej wynosi około 40%.

Badanie znajomości wspomaganej marki ceramiki sanitarnej przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom wykazało, że najbardziej rozpoznawalną marką ceramiki sanitarnej w Polsce jest Cersanit, na który wskazało 90% ankietowanych. Kolejne najbardziej rozpoznawalne marki w rankingu uzyskały wynik o ponad 10% gorszy od marki Cersanit - Sanplast, Sanitec Koło i Roca Polska zostały wskazane przez odpowiednio 79%, 79% i 76% respondentów.

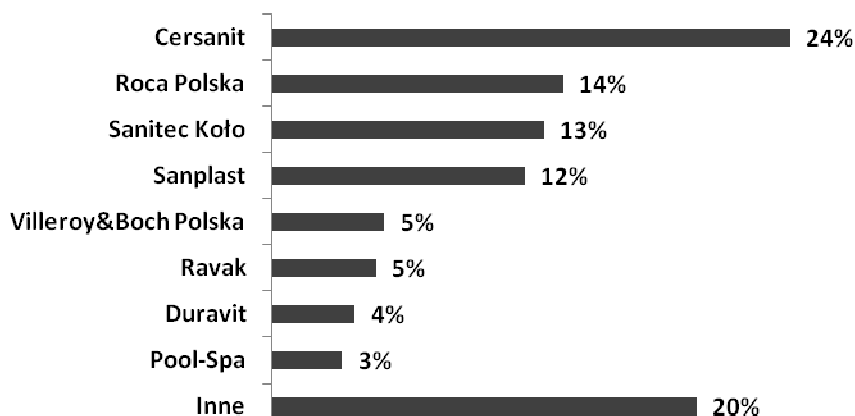
Znajomość wspomagana marki ceramiki sanitarnej



Źródło: Badanie przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom - marzec 2010 r.

W ankiecie badającej skalę wykorzystania ceramiki sanitarnej pod daną marką na Cersanit wskazało 24% ankietowanych. Na kolejnych miejscach uplasowały się: Roca Polska, Sanitec Koło i Sanplast, marki wskazane przez odpowiednio 14%, 13% i 12% respondentów. Na marki „inne”, niewymieniane z nazwy, wskazało 20% ankietowanych.

Wykorzystanie produktów danej marki w budowie domu - ceramika sanitarna

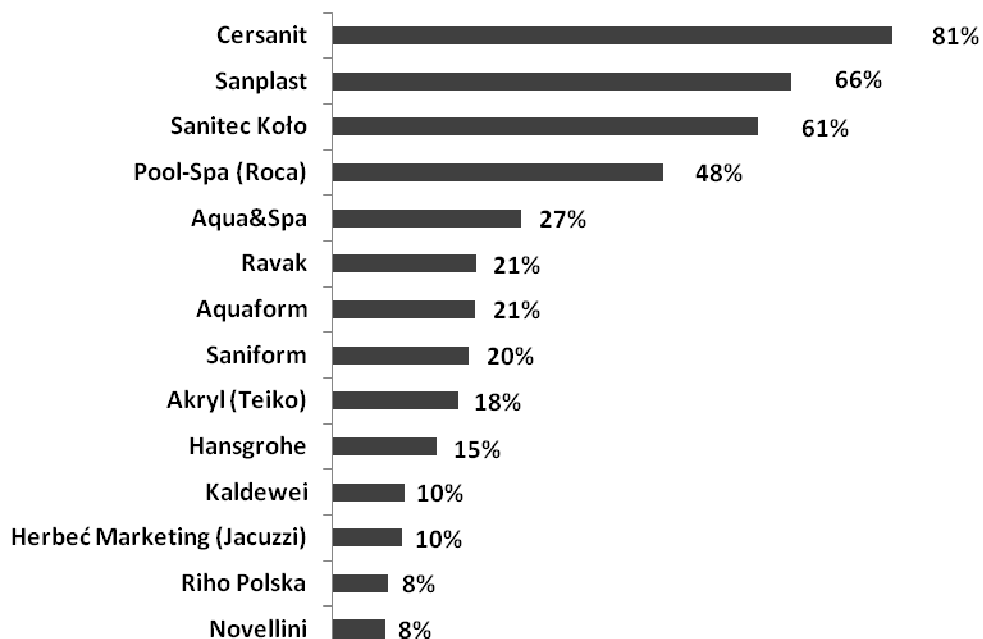


Źródło: Badanie przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom - marzec 2010 r.

3. Artykuły okołoceramiczne

Badania przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom wykazały, że marka Cersanit jest najbardziej rozpoznawalną marką wanien z hydromasażem w Polsce. Na Cersanit wskazało 81% ankietowanych, na drugi w kolejności Sanplast – 66%, a na trzeci - Sanitec Koło – 61% badanych.

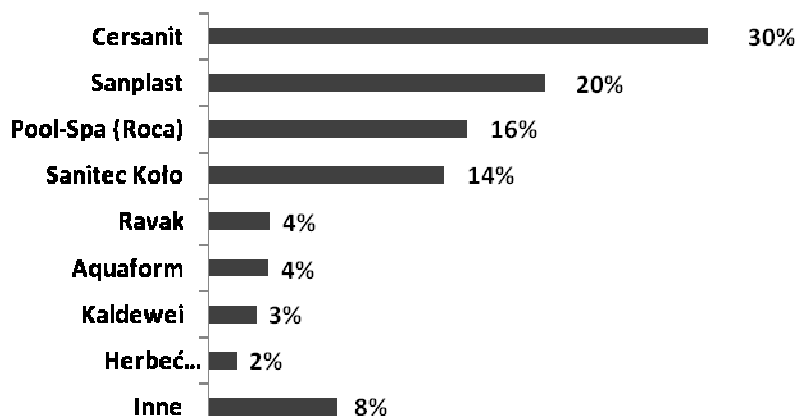
Znajomość wspomagana marki wanien z hydromasażem



Źródło: Badanie przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom - styczeń 2010 r.

W badaniu skali wykorzystania wanien z hydromasażem pod daną marką na Cersanit wskazało 30% ankietowanych. Sanplast, Pool-Spa (Roca) i Sanitec Koło zostały wskazane przez odpowiednio 20%, 16% i 14% respondentów.

Wykorzystanie produktów danej marki w budowie domu - wanny z hydromasażem



Źródło: Badanie przeprowadzone wśród członków Klubu Budujących Dom - styczeń 2010 r.

Cersanit i Opoczno są markami bardzo cenionymi w Polsce. Marka Opoczno jest najpopularniejszą marką w branży płytek ceramicznych w Polsce, posiadającą także silną pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Czechy, Słowacja, Ukraina, Rosja, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Litwa).

W odbywającym się pod patronatem Ministerstwa Infrastruktury, Stowarzyszenia Architektów Polskich oraz Sekcji Architektury Wnętrz Związku Polskich Artystów Plastyków konkursie Perły Ceramiki UE 2009 kolekcje INFINITA i LINERO produkowane przez Opoczno zdobyły tytuł „Perła Ceramiki UE 2009”.

Opoczno uzyskało tytuł Budowlanej Marki Roku w kategorii płytki ceramiczne w Rankingu Marek Budowlanych 2008 i 2009 zorganizowanym przez ASM – Centrum Badań i Analiz Rynku oraz Międzynarodowe Targi Poznańskie.

W Rankingu Najcenniejszych Polskich Marek MARQA 2009 zorganizowanym przez dziennik Rzeczpospolita, biorącym pod uwagę także moc oddziaływania marki na klienta marka Cersanit została sklasyfikowana na następującej pozycji:

- na 29 miejscu w rankingu mocy marki w klasyfikacji pozostałych produktów niespożywczych dla rynku polskiego,
- na 47 miejscu w rankingu wartości marki w klasyfikacji ogólnej dla rynku polskiego,
- na 68 miejscu w rankingu lojalności klientów w klasyfikacji ogólnej dla rynku polskiego,
- na 58 miejscu w rankingu prestiżu w klasyfikacji ogólnej dla rynku polskiego,
- na 73 miejscu w rankingu postrzeganej jakości w klasyfikacji ogólnej dla rynku polskiego,

natomiast marka Opoczno zajęła następujące miejsca:

- na 27 miejscu w rankingu mocy marki w klasyfikacji pozostałych produktów niespożywczych dla rynku polskiego,
- na 107 miejscu w rankingu wartości marki w klasyfikacji ogólnej dla rynku polskiego,
- na 62 miejscu w rankingu lojalności klientów w klasyfikacji ogólnej dla rynku polskiego,
- na 70 miejscu w rankingu prestiżu w klasyfikacji ogólnej dla rynku polskiego.

Marki Cersanit i Opoczno były jednymi z niewielu sklasyfikowanych marek artykułów wyposażenia łazienek i materiałów budowlanych.

W przeprowadzonym przez ośrodek TNS OBOP w marcu 2010 r. badaniu opinii Polaków o rodzimych markach - najczęściej polecanych rodzimych markach, w którym uczestnicy badania wskazywali te polskie marki, z których są dumni i które chcieliby polecić znajomym z zagranicy, spośród wytypowanych 108 krajowych brandów podzielonych na osiem branżowych kategorii, zwyciężcą w kategorii meble i wyposażenie domu została marka Opoczno, którą zarekomendowało 42% Polaków.

6.2.3. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi kompleksową sprzedaż wyrobów służących wyposażeniu łazienek. Sprzedaż opiera się przede wszystkim na popycie odtworzeniowym oraz w mniejszej części na popycie związanym z wykańczaniem nowo budowanych lokali mieszkaniowych. Produkty Grupy pozycjonowane są w segmencie średnim i średnio-wyższym i kierowane do szerokiego grona odbiorców klientów. Segmenty średni i średnio-wyższy stanowią łącznie, według szacunków Zarządu, około 85% polskiego rynku.

1. Asortymentowa struktura przychodów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi udział przychodów netto ze sprzedaży produktów w przychodach ze sprzedaży ogółem oscylował wokół poziomu 95% z nieznaczną tendencją spadkową na rzecz przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w 2008 r.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi główną grupę asortymentową stanowiły płytki ceramiczne wraz z dekoracjami. Asortyment ten generował przeciętnie 2/3 przychodów netto ze sprzedaży ogółem. Udział przychodów ze sprzedaży płytek ceramicznych w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej zwiększył się znacząco w 2007 r. (w porównaniu z 2006 r.), gdy dokonano przejęcia grupy Opoczno – największego wówczas producenta płytek ceramicznych w Polsce.

Istotne znaczenie miała również sprzedaż ceramiki sanitarnej, której udział w przychodach ogółem wzrósł z około 21% w 2007 r. do około 24% w 2009 r. i w I połowie 2010 r. Udział pozostałych wyrobów (meble łazienkowe, kabiny prysznicowe, wanny i brodziki akrylowe) w przychodach netto ogółem w latach 2007-2009 oraz w I połowie 2010 r. był stabilny i wynosił średnio około 11-12%.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Dane w mln zł	I H 2010	2009	2008	2007
Płytki ceramiczne	462,8	901,8	1 030,2	985,5
%	66%	64%	68%	68%
Ceramika sanitarna	170,5	341,6	303,5	300,3
%	24%	24%	20%	21%
Artykuły okoloceramiczne	63,8	171,8	183,6	169,5
%	10%	12%	12%	12%
Razem	697,1	1 415,2	1 517,3	1 455,3

* kabiny prysznicowe, wanny i brodziki akrylowe, meble łazienkowe
Źródło: Emitent

2. Geograficzna struktura przychodów

Głównym rynkiem zbytu Grupy Emitenta jest Polska. W analizowanym okresie udział sprzedaży na rynku krajowym w przychodach ogółem wynosił około 55%.

Na pozycję Grupy istotny wpływ ma również sprzedaż zagraniczna.

W 2008 r. przychody zrealizowane poza granicami Polski wzrosły o 7,5% w stosunku do poziomu z 2007 r. i wyniosły 694,8 mln zł.

W 2009 r. przychody ze sprzedaży zagranicznej, osiągnęły poziom 616,4 mln zł. Ze względu na nasilające się zjawiska kryzysu gospodarczego przychody ze sprzedaży zagranicznej w 2009 r. były niższe o 11,3% wobec przychodów ze sprzedaży zagranicznej osiągniętych w 2008 r.

W I połowie 2010 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2009 r. udział sprzedaży krajowej zmniejszył się na korzyść sprzedaży realizowanej na rynkach zagranicznych. Udział przychodów zrealizowanych poza granicami w strukturze sprzedaży ogółem wyniósł 52%.

Obserwowany w latach 2007-2010 wzrost udziału przychodów ze sprzedaży na rynkach poza UE związany jest przede wszystkim z rozwojem Grupy Kapitałowej na rynkach Europy Wschodniej. Realizowane projekty inwestycyjne polegające na zakupie fabryki płytek ceramicznych w Rosji (o rocznych mocach produkcyjnych 8 mln m²) oraz budowie fabryk płytek ceramicznych (o rocznych mocach produkcyjnych 12 mln m²) i ceramiki sanitarnej (o rocznych mocach produkcyjnych 2 mln szt.) na Ukrainie przyczyniły się do zwiększenia zdolności produkcyjnych Grupy Kapitałowej oraz większej sprzedaży realizowanej przede wszystkim na rynkach ukraińskim i rosyjskim.

Geograficzna struktura sprzedaży Grupy w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi została przedstawiona w poniższej tabeli.

dane w mln zł	I H 2010	I H 2009	2009	2008	2007
Rynek krajowy	332,8	386,0	798,8	822,5	810,4
<i>Udział przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym w ogóle przychodów ze sprzedaży</i>	48%	56%	56%	54%	56%
Rynek UE	150,5	129,0	253,4	284,2	344,3
<i>Udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej na rynku UE w ogóle przychodów ze sprzedaży</i>	21%	19%	18%	19%	24%
Sprzedaż poza kraje UE	213,8	157,5	363,0	410,6	300,5
<i>Udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej poza kraje UE w ogóle przychodów ze sprzedaży</i>	31%	23%	26%	27%	20%
Razem	697,1	672,5	1 415,2	1 517,3	1 455,2

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zaprezentowana została struktura sprzedaży zagranicznej Grupy Kapitałowej w podziale na poszczególne grupy krajów.

	I H 2010	2009	2008	2007
Ukraina, Rosja, Białoruś, Uzbekistan, Kazachstan *	57,4%	57,4%	55,2%	43,4%
Litwa, Łotwa, Estonia	4,1%	7,8%	12,0%	22,6%
Czechy, Węgry, Słowacja, Austria, Szwajcaria	11,1%	12,2%	17,0%	14,9%

Rumunia, Bułgaria, Grecja, Cypr, Mołdawia, kraje byłej Jugosławii	13,9%	13,3%	6,0%	10,3%
Niemcy, Francja, kraje Beneluxu	8,4%	5,8%	5,3%	4,0%
Wielka Brytania, Irlandia, kraje skandynawskie **	4,8%	3,2%	4,2%	3,4%
Pozostałe kraje	0,3%	0,3%	0,3%	1,3%
RAZEM	100%	100%	100%	100%

* od 2008 r. w obliczeniach uwzględniono także Azerbejdżan,

** od 2008 r. w obliczeniach uwzględniono także Islandię,

Źródło: Emitent

Największy udział w strukturze przychodów zagranicznych ma sprzedaż na rynkach Rosji i byłego Związku Radzieckiego. Udział ten wzrósł zauważalnie w 2008 r., na skutek realizacji projektów inwestycyjnych w zakresie rozwoju mocy wytwórczych na tych rynkach oraz na skutek przejęcia i konsolidacji 5 spółek rosyjskich w październiku 2007 r. Rosja i Ukraina należą do rynków głównych Grupy, na których zostały zlokalizowane zakłady produkcyjne. Dzięki temu Grupa zapewniła sobie bliskość rynków zbytu.

Znacząca część sprzedaży zagranicznej Grupy kierowana jest na rynki Unii Europejskiej. Najważniejsze rynki w Unii Europejskiej dla Grupy to: Litwa, Rumunia, Estonia, Czechy, Słowacja, Węgry, Łotwa i Niemcy. Część sprzedaży realizowana jest również na rynkach Wielkiej Brytanii i Irlandii oraz krajów skandynawskich.

Przychody Grupy realizowane w 2008 r. na rynkach Europy Zachodniej utrzymały się na zbliżonym poziomie względem roku 2007 r.

W 2009 r. kontynuowana była tendencja wzrostu znaczenia rynków wschodnich. Udział sprzedaży na tych rynkach w strukturze sprzedaży zagranicznej wyniósł 57,4%. W wyniku rozbudowy mocy produkcyjnych fabryki w Rumunii (rynek rumuński stanowi dla Grupy rynek główny) i rozwoju sieci dystrybucji, wzrosło także znaczenie rynków bałkańskich (Rumunia, Bułgaria, Grecja, Cypr, Mołdawia, kraje byłej Jugosławii).

W I połowie 2010 r. zmniejszyło się nieco znaczenie rynków bałtyckich na korzyść rynków Europy Zachodniej. Wzrost znaczenia rynków zachodnich wpisuje się w strategię rozwoju Grupy.

Sezonowość sprzedaży

Poziom sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta podlega w ciągu roku wahaniom sezonowym związanym z aktywnością branży budowlano-remontowej determinowaną warunkami atmosferycznymi.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi poziom sprzedaży Grupy wzrastał w drugim i trzecim kwartale każdego roku obrotowego (sezon intensywnych prac budowlanych i remontowych). Pierwszy i czwarty kwartał charakteryzował się niższym poziomem przychodów ze sprzedaży. Najniższy poziom sprzedaży notowany był w szczególności w miesiącach od listopada do końca lutego.

We wszystkich analizowanych latach najwyższy poziom sprzedaży Grupa realizowała w III kwartale, na który – ze względu na sprzyjające warunki atmosferyczne - przypada sezon remontowy.

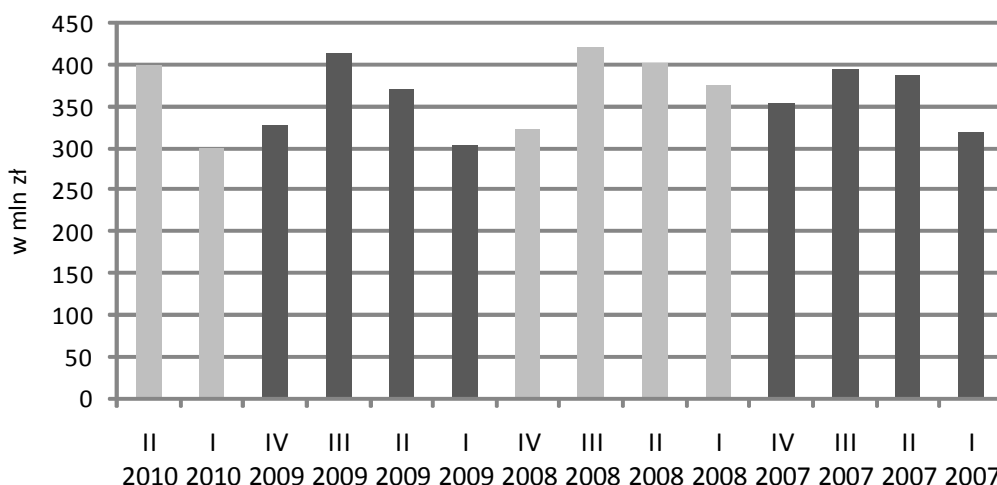
Znaczący spadek przychodów w ujęciu kwartalnym nastąpił w IV kwartale 2008 r. i I kwartale 2009 r., gdy nasiliły się zjawiska kryzysowe, w szczególności na rynkach wschodnich.

W I kwartale 2010 r. ze względu na mroźną przedłużającą się zimę oraz końcową fazę spowolnienia gospodarczego, Grupa zrealizowała najniższe przychody ze wszystkich analizowanych kwartałów.

W II kwartale 2010 r. Grupa zrealizowała przychody wyższe o 8% w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r., co było wynikiem poprawy popytu na wyroby Grupy, w szczególności na rynkach wschodnich oraz na rynkach Europy Zachodniej.

Na poniższym wykresie zaprezentowane zostały przychody Grupy ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym.

Sezonowość przychodów Grupy



Źródło: Emitent

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Grupy

Do czynników nietypowych, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi, szczególnie w zakresie rozwoju skali działalności, należy zaliczyć:

- nabycie akcji i połączenie ze spółką Opoczno S.A. zarejestrowane w maju 2008 r. Integracja ze spółką Opoczno wpłynęła przede wszystkim na poprawę pozycji konkurencyjnej Grupy. Ponadto połączenie przyczyniło się do poszerzenia asortymentu Grupy i pełniejszego wykorzystania marki Opoczno, obniżenia kosztów działalności (koordynacja i konsolidacja zakupów, efektywniejsze wykorzystanie zasobów etc.) oraz optymalizacji wykorzystania posiadanych zasobów produkcyjnych oraz potencjału ludzkiego, organizacyjnego i finansowego.
- inne inwestycje kapitałowe Grupy realizowane w szczególności w Rosji (nabycie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Tiles Trading LLC, Cersanit RUS LLC (poprzednia nazwa spółki Lira Trade LLC), Frianovo Ceramic Factory, Bulakovo-2 LLC) i w Rumunii - nabycie akcji spółki S.C. Cersanit Romania S.A. oraz zawiązanie spółki S.C. Cersanit Bacau S.R.L. Inwestycje te umożliwiły Grupie wzmocnienie pozycji na dotychczasowych i zdobycie nowych rynków zbytu. Inwestycje kapitałowe stanowią ważny etap realizacji strategii skupionej na budowie spójnej organizacji działającej na wielu rynkach europejskich.
- finalizację I etapu projektu inwestycyjnego polegającego na budowie fabryki wyrobów ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych w Czyżywce koło Nowogradu Wołyńskiego na Ukrainie oraz dopuszczenie fabryk do eksploatacji w październiku 2008 r. W wyniku realizacji inwestycji roczne moce produkcyjne Grupy zwiększyły się o 7 mln m² płytek ceramicznych i 1 mln sztuk ceramiki sanitarnej. W II kwartale 2010 r. nastąpiła finalizacja II etapu projektu inwestycyjnego budowy fabryki, skutkująca zwiększeniem rocznych mocy produkcyjnych Grupy o kolejne 5 mln m² płytek ceramicznych i 1 mln sztuk ceramiki sanitarnej. Uruchomienie produkcji przyczyniło się do lepszej penetracji i umocnienia pozycji Grupy na rynku ukraińskim, na którym Grupa przed uruchomieniem fabryk była obecna jako eksporter.
- rozbudowę mocy produkcyjnych fabryki ceramiki sanitarnej w Rumunii zwiększającej zdolności wytwórcze Grupy o 350 tys. szt. ceramiki sanitarnej rocznie. Inwestycja została sfinalizowana w 2008 r. przez spółkę S.C. Cersanit Romania S.A.
- zjawiska globalnego kryzysu gospodarczego wpływające negatywnie na popyt w branży artykułów wyposażenia łazienek i na ogólną koniunkturę w budownictwie. Nasilenie objawów kryzysowych przyczyniło się do konieczności weryfikacji przez Grupę planów inwestycyjnych w zakresie rozwoju mocy produkcyjnych, począwszy od 2009 r. W Grupie wdrożono antykryzysowy program oszczędnościowy pod nazwą Arka Noego, do którego głównych założeń należą: oszczędności po stronie cen zakupu materiałów i surowców, kosztów sprzedaży, administracji. Jednocześnie priorytetowe dla Grupy pozostały: maksymalizacja wolumenu sprzedaży, pozwalająca na utrzymanie i poszerzenie udziału Grupy w europejskim rynku wyrobów wyposażenia łazienek, pełne wykorzystanie zdolności

produkcyjnych, redukcją jednostkowego kosztu wytworzenia wyrobów oraz umocnienie pozycji Grupy wobec jej konkurencji.

- wahania kursu złotego wobec głównych walut rozliczeniowych (przede wszystkim USD, EUR). Ze względu na realizację kontraktów handlowych denominowanych w walutach innych niż złoty Grupa posiadała znaczną ekspozycję walutową, m.in. w USD i EUR. Niekorzystne wahania kursów walut wpływały na osłabienie pozycji kosztowej Grupy na rynkach zagranicznych, a także generowały znaczne koszty finansowe.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1. Umowy o współpracy

6.4.1.1. Umowy o współpracy z podmiotami w ramach Grupy Kapitałowej

- Umowa o współpracy z Cersanit I Sp. z o.o., Cersanit II S.A., Cersanit III S.A. oraz Cersanit IV Sp. z o.o. oraz Opoczno I Sp. z o.o. została opisana w pkt 19.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego.
- Umowy o Współpracy z Opoczno Trade Sp. z o.o. zostały opisane w pkt 19.1.2., 19.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.
- Umowa z Lira Trade LLC (obecnie Cersanit Rus LLC) została opisana w pkt 19.1.4. Dokumentu Rejestracyjnego.
- Umowy Generalne z Cersanit Invest Sp. z o.o. zostały opisane w pkt 19.1.5. i 19.1.6. Dokumentu Rejestracyjnego.

6.4.1.2. Umowy o współpracy z kontrahentami krajowymi

Emitent jako podmiot prowadzący w szczególności działalność polegającą na dystrybucji towarów wyprodukowanych lub nabytych w ramach Grupy Kapitałowej, w swej działalności opiera się na zawieranych według podobnego schematu umowach o współpracy określających zasady dystrybucji towarów.

Emitent posiada podpisanych szereg umów o współpracy - około 60. Umowy te zostały sporządzone według podobnego schematu. Z tej przyczyny w niniejszym Prospekcie poniżej opisano wzór umowy o współpracy.

Przedmiot umowy stanowi określenie warunków współpracy w zakresie sprzedaży towarów produkowanych i/lub dystrybuowanych przez Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami umowy druga strona umowy - Dealer zobowiązany jest do:

- a) zorganizowania warunków sprzedaży towarów Emitenta w sposób wyodrębniony i umożliwiający przedstawienie klientom pełnej oferty handlowej towarów Emitenta,
- b) odpowiedniej ekspozycji materiałów promocyjnych towarów Emitenta,
- c) wykonywania czynności określonych niniejszą umową ze starannością wymaganą przy prowadzeniu działalności gospodarczej.

Umowa o współpracę upoważnia Dealera do:

- a) uczestniczenia w programie marketingowym Emitenta obejmującym również wspólne działania reklamowe po uprzednim uzgodnieniu ich treści i formy,
- b) uczestniczenia w szkoleniach organizowanych przez Emitenta.

Dealer zobowiązuje się dołożenia starań aby zakupić miesięcznie towary Emitenta o określonej wartości.

Umowa określa zasady realizacji zamówień, warunki dostaw, zasady płatności. Płatność za dostarczone towary jest dokonywana przelewem na rachunek bankowy Emitenta w terminie uzgodnionym przez Strony, standardowe określone w umowie terminy płatności wynoszą: 60 dni na ceramikę sanitarną, 90 dni na płytkę. Terminy te mogą być zmieniane.

W umowach z kontrahentami Emitent stosuje standardowe rabaty liczone od cen określonych w cenniku obowiązującym u Emitenta.

Ponadto Emitent może udzielić dodatkowego rabatu tzw. inwestycyjnego uzależnionego każdorazowo od wartości sprzedanych przez Dealera towarów Emitenta pod warunkiem przedstawienia przez Dealera wiarygodnych dokumentów potwierdzających przeznaczenie towarów.

Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony i mogą być wypowiedziane przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego terminu wypowiedzenia lub w razie porozumienia stron w dowolnym terminie.

Zabezpieczeniem należności Emitenta z tytułu sprzedanych Dealerowi towarów, jest wystawiony przez Dealera na żądanie Emitenta weksel in blanco.

Umowy nie zawierają kar umownych.

Umowy tego typu zostały zawarte m.in. z następującymi kontrahentami (w ujęciu regionalnym):

Region	Dystrybutorzy
pomorskie	Wema sp. z o.o., Rumia
warmińsko - mazurskie	Refleks sp. z o.o., Olsztyn
podlaskie	Refleks sp. z o.o., Białystok
zachodnio - pomorskie	Zdzisław Korszeń PH Hurtpol, Nowogard
kujawsko - pomorskie	Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Handlowe Wodkan Grażyna Werner i Małgorzata Werner-Górecka Sp. j., Golub – Dobrzyń
mazowieckie	Leg – Sanit Sp. j. Tadeusz Jażdżyk, Stanisław Budzyński, Legionowo
lubelskie	Glazura Królewska S.A., Lublin
świętokrzyskie	Firma Handlowo Usługowo Przemysłowa Jamar sp. cywilna, Kielce
podkarpackie	Firma Handlowo – Usługowa Merkury sp. z o.o., Krosno
małopolskie	Gamabik Małec Chorobik Gawęda Sp. j., Kraków
śląskie	Stoń Hurtownia Armatury Sanitarnej Wod. – Kan. – C.O. – Gaz. Elżbieta Stoń Gliwice – filia Ruda Śląska
opolskie	Stoń Hurtownia Armatury Sanitarnej Wod. – Kan. – C.O. – Gaz. Elżbieta Stoń Gliwice – filia Opole
łódzkie	Ceram Waldemar Kunikowski, Łódź
wielkopolskie	Cermax II Adam Ceranek, Poznań
dolnośląskie	Matex sp. z o.o., Jelenia Góra
lubuskie	Glazuris Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe GLAZURIS, Przylep

Źródło: Emitent

Emitent zawiera z wybranymi dealerami odrębne umowy o świadczenie usług intensyfikacji sprzedaży, uwzględniając niżej wymienione kryteria:

- a) Wielkość zrealizowanego obrotu w uzgodnionym okresie rozliczeniowym,
- b) Warunki funkcjonowania na terenie prowadzonej działalności przez danego dealera,
- c) Specyfika i stopień konkurencyjności lokalnego rynku.

Wskazane powyżej kryteria stanowią także podstawę do ustalania wysokości należnego dealerowi wynagrodzenia w ustalonych indywidualnie okresach rozliczeniowych.

6.4.1.3. Umowy o współpracy z kontrahentami zagranicznymi

6.4.1.3.1. Umowa dystrybucji z Meissen Keramik Vertriebs GmbH z siedzibą w Dortmundzie

Umowa została opisana w pkt 19.1.7. Dokumentu Rejestracyjnego – Transakcje z podmiotami powiązanymi. Spółka Meissen Keramik Vertriebs GmbH jest wyłącznym dystrybutorem produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową Cersanit, tj. płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i produktów około łazienkowych, na terytorium Niemiec, Holandii, Belgii, Luksemburga, Austrii i Szwajcarii.

6.4.1.3.2. Umowa o współpracy nr 1/LT/CER/2009 z UAB Master Asset Management – spółka prawa litewskiego z siedzibą w Wilnie (obecnie UAB Cersanit Baltic)

W dniu 1 lipca 2009 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent) z siedzibą w Kielcach a UAB Master Asset Management – spółka prawa litewskiego (obecnie UAB Cersanit Baltic) z siedzibą w Wilnie została zawarta Umowa o Współpracy nr 1/LT/CER/2009. Przedmiotem Umowy jest współpraca, polegająca na sprzedaży przez Emitenta towarów pod marką „Cersanit” z przeznaczeniem do dalszej dystrybucji. Umowa została opisana w pkt 19.1.8 – Transakcje z podmiotami powiązаныmi (100% udziałów w spółce UAB Cersanit Baltic posiada Emitent).

6.4.1.3.3. Umowy o współpracy – zawarte wg określonego schematu

Emitent podpisał również szereg umów o współpracy z kontrahentami zagranicznymi, z których zdecydowana większość została sporządzona według podobnego schematu. Z tej przyczyny w niniejszym Prospekcie, poniżej opisano wzór ramowej umowy o współpracy.

Kontrahenci działają głównie na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej, Skandynawii oraz Europy Zachodniej przy czym zdecydowana większość wyrobów trafia na rynki Rosji, Ukrainy, Węgier, Litwy, Białorusi, Estonii, Mołdawii, Szwecji, Słowacji, Łotwy, Czech, Niemiec, Irlandii, Wielkiej Brytanii i Francji

Na podstawie opisanego w Prospekcie schematu zostały zawarte umowy m.in. z następującymi kontrahentami (w ujęciu regionalnym):

Kraj/Region	Kontrahent
BIAŁORUŚ	OOO IMPORTSTROJMATERIALY
BUŁGARIA	CASTELLON CERAMICS EOOD
ESTONIA	AKTSIASELTS FAMAR-DESI
KALININGRAD	OOO<<BAUCENTER >>
KAZACHSTAN	OU SOLIFINANCE
LITWA	UZDAROJI AKCINE BENDROVE 'SENUKU PREKYBOS CENTRAS'
ŁOTWA	SABIEDRIBA AR IEROBEZOTU ATBILDIBU RAZOSANAS KOMERCFIRMA 'M.N.S.'
ROSJA	OOO INICOMEDIA
RUMUNIA	MELINDA-IMPEX INSTAL S.A.

Źródło: Emitent

Przedmiot umowy stanowi określenie warunków współpracy w zakresie sprzedaży towarów produkowanych i/lub dystrybuowanych przez Emitenta z przeznaczeniem do dystrybucji na rynkach zagranicznych. Od chwili podpisania umowy Dealer staje się oficjalnym dystrybutorem towarów Emitenta na terenie danego kraju i udzielone mu zostaje na czas obowiązywania umowy i na zasadach w niej określonych, prawo do korzystania ze znaków towarowych Emitenta. Naruszenie zasad korzystania ze znaków towarowych upoważnia Emitenta do naliczenia kary umownej w wysokości 100.000 USD lub EUR w zależności od waluty rozliczeniowej określonej w danej umowie.

Dodatkowo, niezależnie od umowy handlowej, z niektórymi wybranymi kontrahentami zawierane są dodatkowe odpłatne umowy licencyjne określające szczegółowe zasady korzystania ze znaku towarowego.

Dealer zobowiązany jest do:

- dbania o interesy Emitenta, starania się o rozszerzanie sieci kupujących towary Emitenta w celu stałego zwiększania poziomu ich sprzedaży,
- zorganizowania warunków sprzedaży towarów Emitenta w sposób wyodrębniony umożliwiający przedstawienie klientom możliwie najlepszej oferty handlowej tych towarów poprzez organizowanie na terenie swojego działania ekspozycji towarów Emitenta,
- odpowiedniej ekspozycji materiałów promocyjnych towarów Emitenta,
- wykonywania czynności określonych niniejszą umową ze starannością wymaganą przy prowadzeniu działalności gospodarczej,
- informowania Emitenta o swojej strategii i taktyce sprzedaży oraz o ich zmianach.

Ceny są każdorazowo uzgadniane pomiędzy stronami i kalkulowane wg Incoterms 2000. Rozliczenia dokonywane są w zależności od rynku w walucie danego kontraktu. Płatności są realizowane w formie przelewu bankowego na konto Emitenta.

Umowa określa ponadto czas jej obowiązywania, zasady przedłużania, tryb rozwiązywania umowy oraz sporów, jak również właściwość prawa.

6.4.1.4. Umowy o współpracy z sieciami handlowymi

6.4.1.4.1. Umowa z Leroy Merlin Polska Sp. z o.o. z dnia 16 lutego 2009r.

W dniu 16 lutego 2009 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent, Dostawca) z siedzibą w Kielcach a LEROY MERLIN POLSKA Sp. z o.o. (Nabywca) z siedzibą w Warszawie została zawarta Umowa Handlowa. Przedmiotem Umowy jest współpraca handlowa pomiędzy Nabywcą i Emitentem w zakresie sprzedaży towarów. Nabywca według własnego wyboru i potrzeb będzie dokonywał zakupów towarów oferowanych przez Emitenta, a Emitent zobowiązuje się je sprzedawać Nabywcy. Strony oświadczyły, że znane są im ogólne warunki wzajemnej współpracy zawarte w Karcie Dostawcy Leroy Merlin Polska z dnia 30 września 2007 r. i wraz z podpisaniem Umowy handlowej zobowiązują się do całkowitego przestrzegania zawartych w niej zasad, o ile nie występują odmienne postanowienia zawarte w Umowie. Przed upływem okresu Umowy Strony zobowiązane są do ustalenia nowych warunków dla nowej Umowy. W przypadku nie dokonania powyższych uzgodnień wszystkie postanowienia Umowy obowiązują nadal.

6.4.1.4.2. Umowa z ADEO SERVICES z dnia 15 czerwca 2010 r.

W dniu 15 czerwca 2010 r. Emitent zawarł umowę handlową z ADEO SERVICES (Francja).

Przedmiotem umowy jest szeroko rozumiana współpraca handlowa w zakresie dystrybucji towarów Emitenta w placówkach handlowych Leroy Merlin Poland, Leroy Merlin France, Leroy Merlin Vostok, Leroy Merlin Ukraine. Umowa reguluje kwestie dodatkowych działań wspomagających sprzedaż towarów Emitenta warunków płatności i odpowiedzialności za zwłokę w zapłacie, wierzytelności i ich rozliczania.

Umowa została zawarta na czas określony na okres jednego roku, od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Umowa przewiduje rabaty – ustalone w zależności od wielkości obrotu pomiędzy Emitentem, a spółkami z GROUPE ADEO (Leroy Merlin Poland, Leroy Merlin France, Leroy Merlin Vostok, Leroy Merlin Ukraine).

6.4.1.4.3. Umowa z NOMI S.A. z 30 czerwca 2007 r.

W dniu 30 czerwca 2007 r. Emitent zawarł umowę handlową z NOMI S.A.

Przedmiotem umowy jest kupno - sprzedaż towarów Emitenta do supermarketów NOMI zlokalizowanych w: Bełchatowie, Białej Podlasce, Bydgoszczy, Elblągu, Gdyni, Gorzowie Wielkopolskim, Jeleniej Górze, Kaliszu, Kielcach, Koninie, Koszalinie, Lesznie, Łodzi, Pabianicach, Pile, Piotrkowie Trybunalskim, Płocku, Przemyślu, Radomiu, Radomsku, Siedlcach, Siemianowicach, Stargardzie Szczecińskim, Szczecinie, Świętochłowicach, Tarnowie, Tczewie, Zamościu, Zielonej Górze, Inowrocławiu, Nowym Sączu. Ponadto umowa reguluje następujące kwestie: asortymentu, ceny towaru (zmiany ceny), terminu i formy płatności, zamówienia i warunków ich realizacji, oznakowania towaru i informacji o nim, zwrotu towarów niepełnowartościowych, wymiany towarów, prawa odsprzedaży towarów, reklamacji konsumenckich oraz szkolenia i ekspozycji towarów.

Emitent udziela NOMI następujących rabatów: stałego rabatu podstawowego przeznaczonego dla klientów strategicznych w wysokości uzależnionej od rodzaju towaru oraz rabatu dodatkowego z tytułu pierwszego zatowarowania. Ponadto, znaczna części wolumenu sprzedaży stanowi tzw. Sprzedaż towarów dedykowanych, których ceny ustalane są indywidualnie w zależności od rodzaju towaru.

Płatności dokonywane są przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Emitenta.

Umowa zawiera standardowe zapisy dotyczące kar umownych oraz odszkodowań z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, najistotniejsze z nich:

a/ za zwłokę w dostawie ,

b/ w przypadku rozwiązania umowy lub w przypadku dostarczenia przez Emitenta nowego towaru (w zamian za towar wycofywany ze wszystkich Supermarketów) przy braku akceptacji ze strony NOMI S.A. albo w przypadku nie odkupienia towaru przez Emitenta (przy zaistnieniu warunków określonych w umowie)

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia. Niezależnie, na podstawie odrębnie zawartej umowy Emitent wypłaca NOMI wynagrodzenie z tytułu usług intensyfikacji sprzedaży, którego wysokość jest m.in. uzależniona od wielkości zrealizowanego obrotu w przyjętym okresie rozliczeniowym.

6.4.1.4.4. Umowa z Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o. z dnia 1 stycznia 2009 r.

W dniu 1 stycznia 2009 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent, Sprzedawca) z siedzibą w Kielcach a Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz OBI Centrala Systemowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (łącznie Kupujący) została zawarta Umowa o współpracy handlowej. Przedmiotem Umowy jest współpraca pomiędzy Kupującymi i Emitentem w zakresie sprzedaży i dostawy do Marketów należących do sieci OBI Towarów Emitenta, świadczeniu przez Emitenta na rzecz Kupujących usług serwisowych. Szczegółowe warunki współpracy, które nie zostały uregulowane w Umowie mogą być ustalone pomiędzy Emitentem i każdym z Kupujących indywidualnie, w formie pisemnej, e – mailem lub faksem. W ramach i na zasadach określonych w Umowie Emitent może dostarczać swoje Towary do wszystkich Kupujących, jak i odpowiednio do dwóch lub do jednego z nich. Emitent udzielił Kupującym prawa do wykorzystywania w okresie obowiązywania Umowy swojego znaku towarowego, nazwy handlowej, logo oraz znaków towarowych i logo podmiotów, których Towary dostarcza do Kupujących. Emitent ponosi koszty związane z wymianą towaru i naprawami przedsprzedażnymi, gwarancyjnymi, z tytułu rękojmi oraz koszty związane z

realizacją wszystkich uprawnień klientów Kupujących w związku z niezgodnością towaru z Umową, w tym koszty transportu. Strony zobowiązują się do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji poufnych, które uzyskają w trakcie współpracy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron, w formie pisemnej z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Wypowiedzenie Umowy przez jednego z Kupujących skutkuje wobec Emitenta rozwiązaniem w tym samym czasie Umowy ze wszystkimi Kupującymi.

W odniesieniu do każdego zamówienia, w przypadku, gdy w umówionym terminie dostawy Emitent dostarczył mniej niż 90% ilości zamówionych towarów albo w przypadku akcji promocyjnych – mniej niż 100% ilości zamówionych towarów, Emitent zapłaci Kupującemu karę umowną odpowiednio w następującej wysokości:

- w wysokości 25% wartości różnicy między wartością dostarczonego Towaru a wartością 90% zamówionych Towarów.
- w wysokości 25% wartości różnicy między wartością dostarczonego Towaru a wartością 100% zamówionych Towarów w ramach akcji promocyjnych.

W odniesieniu do każdego zamówienia, w przypadku opóźnienia Emitenta w dostawie zamówionego Towaru Emitent zapłaci OBI karę umowną, której wysokość uzależniona jest od długości opóźnienia i wynosi:

- za opóźnienie od 2 do 7 dni kalendarzowych – 5% wartości zamówienia,
- za opóźnienie od 8 do 14 dni kalendarzowych 0 10% wartości zamówienia,
- za opóźnienie powyżej 14 dni kalendarzowych – 15% wartości zamówienia.

6.4.1.4.5. Umowa z PRAKTIKER (Węgry) zawarta w dniu 13 listopada 2008 r. obowiązująca od 1 stycznia 2009 r.

W dniu 13 listopada 2008 r. została zawarta umowa o współpracy handlowej pomiędzy Emitentem a PRAKTIKER (Węgry) - obowiązująca od 1 stycznia 2009 r.

Umowa reguluje warunki współpracy handlowej pomiędzy stronami w zakresie obrotu towarami Emitenta w okresie od 1 stycznia 2009 r.

Ceny na towary są ustalane każdorazowo indywidualnie przez strony. Umowa poza określeniem warunków handlowych, zasad udzielania rabatów za dostarczany towar nie zawiera żadnych uregulowań dotyczących kar lub odszkodowań z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy.

Na podstawie aneksu do umowy z dnia 20 marca 2009 r. Praktiker zobowiązał się świadczyć na rzecz Cersanit S.A. usługi intensyfikacji sprzedaży, za które należy mu się wynagrodzenie w wysokości uzależnionej od wielkości obrotu netto zrealizowanego w przyjętym okresie rozliczeniowym. Dodatkowo Praktiker zobowiązał się świadczyć na rzecz Emitenta usługi marketingowe związane z otwarciem nowych placówek Praktikera lub reorganizacją (remodelingiem) dotychczasowych. Strony przyjęły, że wynagrodzenie za te usługi będzie wypłacane w kwocie określonej w umowie. Wynagrodzenie to może ulec podwyższeniu w przypadku osiągnięcia określonych w umowie poziomów obrotów towarami Emitenta.

6.4.1.4.6. Umowa z CASTORAMA Polska Sp. z o. o.o. zawarta w dniu 1 grudnia 2004 r.

W dniu 1 grudnia 2004 r. pomiędzy Emitentem a Castorama Polska Sp. z o. o. została zawarta Umowa ramowa o długoterminowej współpracy gospodarczej.

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych ram i zasad współpracy pomiędzy stronami, w szczególności dotyczących sprzedaży Castoramie wyrobów znajdujących się w ofercie Emitenta, prowadzenia akcji marketingowych i promocyjnych oraz określenie zasad wynagradzania związanych z intensyfikacją sprzedaży. Ponadto umowa wraz z załącznikami reguluje następujące kwestie: zamawiania zwrotu i ustalania ceny towarów, zmian warunków zamówienia, zamówienia na towary objęte akcjami handlowymi, warunki zatowarowania nowo otwieranego sklepu, przyjęcia dostawy, transportu dostawy, jakości towarów, gwarancji lub rękojmi i obsługi serwisowej (normy gwarancyjne, atesty, informacje handlowe), rotacji towarów, towarów pod marką Castorama lub CASTO, reklamy towarów, prezentacji i szkoleń sprzedawców, zakazu prowadzenia nieuczciwej konkurencji, odpowiedzialności kontraktowej stron, zasady prowadzenia dokumentacji handlowej oraz dostarczania faktur (oraz ewentualnych niezgodności) i rozliczenia zwrotu towarów

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

Ustalenie wysokości cen towarów dokonywane jest w drodze negocjacji obu stron przed złożeniem przez Castoramę pierwszego zamówienia. Cenami stosowanymi we wzajemnych rozliczeniach są ceny obowiązujące w dniu złożenia zamówienia. Strony dopuszczają możliwość zmiany wysokości cen w drodze ponownych negocjacji, jeśli sytuacja na rynku będzie uzasadniała taką zmianę.

Emitent udziela rabatów, które standardowo wynoszą: od 26 % na płytkę ceramiczną i od 35 % na ceramikę sanitarną i inne artykuły wyposażenia łazienek. Ponadto, znaczna część wolumenu sprzedaży stanowi tzw. sprzedaż towarów dedykowanych, których ceny ustalane są indywidualnie w zależności od rodzaju towaru.

Wszelkie płatności dokonywane są wyłącznie przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Emitenta w „Karcie dostawcy”.

Emitent wypłaca Castoramie wynagrodzenie (premię pieniężną) z tytułu świadczenia usług intensyfikacji sprzedaży, Wynagrodzenie jest uzależnione od wielkości zrealizowanego określonego poziomu zakupów w danym okresie rozliczeniowym

Umowa zawiera standardowe stosowane przez Castoramę zapisy dotyczące kar i odszkodowań, najistotniejsze z nich:

a/ za odmowę realizacji zamówienia bez poinformowania o tym Castoramy – kara umowna w wysokości określonej w umowie.

b/ za realizację dostawy mniejszą od ilości określonej w zamówieniu - kara umowna w wysokości określonej w umowie. W razie, gdy dostawa nie spełnia innych warunków określonych w zamówieniu wówczas Castorama ma prawo odmówić przyjęcia dostawy w całości lub części lub zażądać od dostawcy wyrównania szkody powstałej w skutek zrealizowania dostawy niezgodnej z zamówieniem.

Specjalne wyższe kary umowne niż określone w pkt c/ obowiązują w przypadku dostaw przeznaczonych na tzw. akcje handlowe.

Odszkodowanie a kara umowna

c/ W każdym przypadku gdy przepisy niniejszej umowy przewidują obowiązek zapłaty kary umownej przyjmuje się, że jeśli powstała szkoda będzie wyższa od wysokości kary umownej wówczas Castoramie przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego kary umowne.

d/Dostawca zobowiązany jest do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji uzyskanych od Castoramy na temat wysokości obrotów, stosowanych marż, techniki sprzedaży, jak również innych informacji uznanych prawnie za poufne lub też, które zostały określone jako takie przez Castoramę pod rygorem natychmiastowego rozwiązania niniejszej umowy lub obciążenia dostawcy karą umowną w wysokości określonej w umowie.

6.4.1.4.7. Umowa z BRICOMAN Polska Sp. z o. o. zawarta w dniu 30 października 2008 r.

W dniu 30 października 2008 r. pomiędzy Emitentem, a Bricoman Polska Sp. z o.o. zawarta została Umowa handlowa.

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych ram i zasad współpracy pomiędzy stronami, w szczególności dotyczących sprzedaży na rzecz Bricoman wyrobów znajdujących się w ofercie Emitenta, prowadzenia akcji marketingowych i promocyjnych oraz określenie zasad wynagradzania związanych z intensyfikacją sprzedaży. Ponadto umowa wraz z Kartą Dostawcy reguluje następujące kwestie: zamawiania zwrotu i ustalania ceny towarów, zmian warunków zamówienia, zamówienia na towary objęte akcjami handlowymi, warunki zatowarowania nowo otwieranego sklepu, przyjęcia dostawy, transportu dostawy, jakości towarów, gwarancji lub rękojmi i obsługi serwisowej (normy gwarancyjne, atesty, informacje handlowe), reklamy towarów, prezentacji i szkoleń sprzedawców, zakazu prowadzenia nieuczciwej konkurencji, odpowiedzialności kontraktowej stron, zasady prowadzenia dokumentacji handlowej oraz wystawiania faktur (oraz ewentualnych niezgodności) i rozliczenia zwrotu towarów

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2009 r. jednakże Strony na jej podstawie współpracują do chwili obecnej ponieważ zgodnie z zapisem umowy w przypadku nie ustalenia przed końcem obowiązywania umowy nowych warunków wszystkie dotychczasowe postanowienia umowne obowiązują nadal. Umowa może być wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

Emitent sprzedaje produkowane przez siebie towary w cenach uzgodnionych z Bricoman Polska w umowie, a w przypadku zmiany cen są one wspólnie negocjowane przez Strony. Umowa przewiduje również dodatkowe rabaty dla sklepów nowo otwieranych

Wszelkie płatności dokonywane są wyłącznie przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Emitenta w Umowie.

Emitent wypłaca Bricoman wynagrodzenie (premię pieniężną) z tytułu świadczenia usług intensyfikacji sprzedaży, Wynagrodzenie jest uzależnione od wielkości zrealizowanego określonego poziomu zakupów w danym okresie rozliczeniowym.

6.4.1.4.8. Umowa z SAINT GOBAIN DYSTRYBUCJA BUDOWLANA Sp. z o. o. zawarta w dniu 2 stycznia 2008 r.

W dniu 2 stycznia 2008 r. pomiędzy Emitentem, a Saint Gobain Dystrybucja Budowlana Sp. z o.o. Umowa o współpracy.

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych ram i zasad współpracy pomiędzy stronami, w szczególności dotyczących sprzedaży na rzecz Saint Gobain wyrobów znajdujących się w ofercie Emitenta, oraz określenie zasad wynagradzania związanych z intensyfikacją sprzedaży. Ponadto umowa reguluje następujące kwestie: zamawiania zwrotu i ustalania zmian ceny towarów, zmian warunków zamówienia, zamówienia na towary objęte akcjami handlowymi, warunki zatowarowania nowo otwieranego sklepu, przyjęcia dostawy, transportu dostawy, jakości towarów, składowania zakupionych towarów w depozycie Emitenta, prowadzenia działań reklamowych przez Saint Gobain, zasady prowadzenia dokumentacji handlowej.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2009 r. jednakże Strony na jej podstawie współpracują do chwili obecnej ponieważ zgodnie z zapisem umowy w przypadku nie podpisania umowy na rok następnny warunki wynikające z tejże umowy obowiązują nadal.

Emitent wypłaca na podstawie Umowy o świadczenie usług na rzecz Saint Gobain Dystrybucja Budowlana wynagrodzenie (premię pieniężną) z tytułu świadczenia usług intensyfikacji sprzedaży, Wynagrodzenie jest uzależnione od wielkości zrealizowanego określonego poziomu zakupów w danym okresie rozliczeniowym.

6.4.1.4.9. Umowa z PRAKTIKER Polska sp. z o.o. z dnia 25.07.2006 r.

Cersanit S.A. zawarła z Praktiker Polska sp. z o.o. umowę o współpracy handlowej, której przedmiotem jest określenie ram współpracy w zakresie dostaw realizowanych przez Emitenta do placówek handlowych Praktiker Polska sp. z o.o. Umowa reguluje warunki realizowania dostaw, w tym składania i realizowania zamówień,

warunki potwierdzania zrealizowanych zamówień. Umowa określa szczegółowe warunki handlowe, w tym warunki płatności, warunki rabatowania, warunki zwrotu towarów, zasady obniżania cen, zasady promowania towarów Emitenta przez placówki Praktiker Polska sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, Umowa może zostać wypowiedziana za uprzednim trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

6.4.2. Zestawienie umów znaczących zawieranych przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta

6.4.2.1. Umowy Opoczno Trade Sp. z o.o. z kontrahentami krajowymi

Opoczno Trade Sp. z o.o. jako podmiot prowadzący działalność polegającą na dystrybucji towarów wyprodukowanych lub nabytych w ramach Grupy Kapitałowej, w swej działalności opiera się na zawieranych według podobnego schematu umowach o współpracy określających zasady dystrybucji towarów. W niniejszym Prospekcie poniżej opisano wzór umowy o współpracy.

Przedmiot umowy stanowi określenie warunków współpracy w zakresie sprzedaży towarów dystrybuowanych przez Opoczno Trade Sp. z o.o.

Zgodnie z postanowieniami umowy druga strona umowy - Dealer zobowiązany jest do:

- a) zorganizowania warunków sprzedaży towarów Opoczno Trade Sp. z o.o. w sposób wyodrębniony i umożliwiający przedstawienie klientom pełnej oferty handlowej towarów Opoczno Trade Sp. z o.o.,
- b) odpowiedniej ekspozycji materiałów promocyjnych towarów Opoczno Trade Sp. z o.o.,
- c) wykonywania czynności określonych niniejszą umową ze starannością wymaganą przy prowadzeniu działalności gospodarczej.

Umowa o współpracę upoważnia Dealera do:

- a) uczestniczenia w programie marketingowym Opoczno Trade Sp. z o.o. obejmującym również wspólne działania reklamowe po uprzednim uzgodnieniu ich treści i formy,
- b) uczestniczenia w szkoleniach organizowanych przez Opoczno Trade Sp. z o.o.

Dealer zobowiązuje się dołożenia starań aby zakupić miesięcznie towary Opoczno Trade Sp. z o.o. o określonej wartości.

Umowa określa zasady realizacji zamówień, warunki dostaw, zasady płatności. Płatność za dostarczone towary jest dokonywana przelewem na rachunek bankowy Opoczno Trade Sp. z o.o. w terminie uzgodnionym przez Strony, standardowe określone w umowie terminy płatności wynoszą: 60 dni. Terminy te mogą być zmieniane.

W umowach z kontrahentami Opoczno Trade Sp. z o.o. stosuje standardowe rabaty, liczone od cen określonych w cenniku obowiązującym w Opoczno Trade Sp. z o.o.

Ponadto Opoczno Trade Sp. z o.o. może udzielić dodatkowego rabatu tzw. inwestycyjnego uzależnionego każdorazowo od wartości sprzedanych przez Dealera towarów Opoczno Trade Sp. z o.o. pod warunkiem przedstawienia przez Dealera wiarygodnych dokumentów potwierdzających przeznaczenie towarów.

Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony i mogą być wypowiedziane przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego terminu wypowiedzenia lub w razie porozumienia stron w dowolnym terminie.

Zabezpieczeniem należności Opoczno Trade Sp. z o.o. z tytułu sprzedanych Dealerowi towarów, jest wystawiony przez Dealera na żądanie Opoczno Trade Sp. z o.o. weksel in blanco.

Umowy nie zawierają kar umownych.

Opoczno Trade Sp. z o.o. zawiera z wybranymi dealerami odrębne umowy o świadczenie usług intensyfikacji sprzedaży, uwzględniając niżej wymienione kryteria:

- a) Wielkość zrealizowanego obrotu w uzgodnionym okresie rozliczeniowym,
- b) Warunki funkcjonowania na terenie prowadzonej działalności przez danego dealera,
- c) Specyfika i stopień konkurencyjności lokalnego rynku.

Wskazane powyżej kryteria stanowią także podstawę do ustalania wysokości należnego dealerowi wynagrodzenia w ustalonych indywidualnie okresach rozliczeniowych.

6.4.2.1. Umowy Opoczno Trade Sp. z o.o. z kontrahentami zagranicznymi

Opoczno Trade Sp. z o.o. podpisał również szereg umów o współpracy z kontrahentami zagranicznymi, z których zdecydowana większość została sporządzona według podobnego schematu. Z tej przyczyny w niniejszym Prospekcie, poniżej opisano wzór ramowej umowy o współpracy.

Kontrahenci działają głównie na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej, Skandynawii oraz Europy Zachodniej.

Przedmiot umowy stanowi określenie warunków współpracy w zakresie sprzedaży towarów Opoczno Trade Sp. z o.o. z przeznaczeniem do dystrybucji na rynkach zagranicznych. Od chwili podpisania umowy Dealer staje się oficjalnym dystrybutorem towarów Opoczno Trade Sp. z o.o. na terenie danego kraju i udzielone mu zostaje na czas obowiązywania umowy i na zasadach w niej określonych, prawo do korzystania ze znaków towarowych „Opoczno”. Naruszenie zasad korzystania ze znaków towarowych upoważnia Opoczno Trade Sp. z o.o. do naliczenia kary umownej w wysokości 100.000 USD lub EUR w zależności od waluty rozliczeniowej określonej w danej umowie.

Dodatkowo, niezależnie od umowy handlowej, z niektórymi wybranymi kontrahentami zawierane są dodatkowe odpłatne umowy licencyjne określające szczegółowe zasady korzystania ze znaku towarowego.

Dealer zobowiązany jest do:

- dbania o interesy Opoczno Trade Sp. z o.o., starania się o rozszerzanie sieci kupujących towary Opoczno Trade Sp. z o.o. w celu stałego zwiększania poziomu ich sprzedaży,
- zorganizowania warunków sprzedaży towarów Opoczno Trade Sp. z o.o. w sposób wyodrębniony umożliwiający przedstawienie klientom możliwie najlepszej oferty handlowej tych towarów poprzez organizowanie na terenie swojego działania ekspozycji towarów Opoczno Trade Sp. z o.o.,
- odpowiedniej ekspozycji materiałów promocyjnych towarów Opoczno Trade Sp. z o.o.,
- wykonywania czynności określonych niniejszą umową ze starannością wymaganą przy prowadzeniu działalności gospodarczej,
- informowania Opoczno Trade Sp. z o.o. o swojej strategii i taktyce sprzedaży oraz o ich zmianach.

Ceny są każdorazowo uzgadniane pomiędzy stronami i kalkulowane wg Incoterms 2000. Rozliczenia dokonywane są w zależności od rynku w walucie danego kontraktu. Płatności są realizowane w formie przelewu bankowego na konto Opoczno Trade Sp. z o.o.

Umowa określa ponadto czas jej obowiązywania, zasady przedłużania, tryb rozwiązywania umowy oraz sporów, jak również właściwość prawa.

6.4.2.3. Umowy o współpracy Opoczno Trade sp. z o.o. zawarte z sieciami handlowymi

6.4.2.3.1. Umowa z Leroy Merlin Polska Sp. z o.o. z dnia 16 grudnia 2009 r.

W dniu 16 grudnia 2009 r. pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. (Dostawca) z siedzibą w Kielcach a LEROY MERLIN POLSKA Sp. z o.o. (Nabywca) z siedzibą w Warszawie została zawarta Umowa Handlowa. Przedmiotem Umowy jest współpraca handlowa pomiędzy Nabywcą i Dostawcą w zakresie sprzedaży towarów pod marką „Opoczno”. Nabywca według własnego wyboru i potrzeb będzie dokonywał zakupów towarów oferowanych przez Opoczno Trade, a Opoczno Trade zobowiązuje się je sprzedawać Nabywcy. Strony oświadczyły, że znane są im ogólne warunki wzajemnej współpracy zawarte w Karcie Dostawcy Leroy Merlin Polska z dnia 30 września 2007 r. i wraz z podpisaniem Umowy handlowej zobowiązują się do całkowitego przestrzegania zawartych w niej zasad, o ile nie występują odmiennie postanowienia zawarte w Umowie. Przed upływem okresu Umowy Strony zobowiązane są do ustalenia nowych warunków dla nowej Umowy. W przypadku nie dokonania powyższych uzgodnień wszystkie postanowienia Umowy obowiązują nadal.

6.4.2.3.2. Umowa z NOMI S.A. z 5 września 2007 r.

W dniu 30 czerwca 2007 r. spółka Opoczno S.A. zawarł umowę handlową z NOMI S.A, która to umowa następnie w drodze cesji przeszła na Opoczno Trade Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest kupno - sprzedaż towarów pod marką „Opoczno” do supermarketów NOMI zlokalizowanych w miejscowościach wymienionych w Załączniku do umowy. Ponadto umowa reguluje następujące kwestie: asortymentu, ceny towaru (zmiany ceny), terminu i formy płatności, zamówienia i warunków ich realizacji, oznakowania towaru i informacji o nim, zwrotu towarów niepełnowartościowych, wymiany towarów, prawa odsprzedaży towarów, reklamacji konsumenckich oraz szkolenia i ekspozycji towarów.

Opoczno Trade udziela NOMI następujących rabatów: stałego rabatu podstawowego przeznaczonego dla klientów strategicznych oraz odrębni w przypadku odbioru towaru własnym transportem.

Płatności dokonywane są przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Opoczno Trade Sp. z o.o.

Umowa zawiera standardowe zapisy dotyczące kar umownych oraz odszkodowań z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, najistotniejsze z nich:

a/ za zwłokę w dostawie ,

b/ w przypadku nie odebrania przez Opoczno Trade towarów podlegających zwrotowi (przy zaistnieniu warunków określonych w umowie)

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

Niezależnie, na podstawie odrębnie zawartej umowy Emitent wypłaca NOMI wynagrodzenie z tytułu usług intensyfikacji sprzedaży, którego wysokość jest m.in. uzależniona od wielkości zrealizowanego obrotu w przyjętym okresie rozliczeniowym.

6.4.2.3.3. Umowa z Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o. z dnia 1 stycznia 2009 r.

W dniu 1 stycznia 2009 r. pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. (Sprzedawca) z siedzibą w Kielcach a Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz OBI Centrala Systemowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (łącznie Kupujący) została zawarta Umowa o współpracy handlowej.

Przedmiotem Umowy jest współpraca pomiędzy Kupującymi i Sprzedawcą w zakresie sprzedaży i dostawy do Marketów należących do sieci OBI towarów pod marką „Opoczno” oraz świadczeniu przez Sprzedawcę na rzecz Kupujących usług serwisowych. W ramach i na zasadach określonych w Umowie Sprzedawca może dostarczać swoje towary do wszystkich Kupujących, jak i odpowiednio do dwóch lub do jednego z nich. Sprzedawca ponosi koszty związane z wymianą towaru i naprawami przedsprzedażnymi, gwarancyjnymi, z tytułu rękojmi oraz koszty

związane z realizacją wszystkich uprawnień klientów Kupujących w związku z niezgodnością towaru z Umową, w tym koszty transportu. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron, w formie pisemnej z zachowaniem okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie Umowy przez jednego z Kupujących skutkuje wobec Emitenta rozwiązaniem w tym samym czasie Umowy ze wszystkimi Kupującymi.

Umowa przewiduje ponadto kary umowne za m.in.:

- opóźnienia w dostarczeniu towaru;
- niezrealizowanie dostawy w ilości wskazanej przez Kupujących.

6.4.2.3.4. Umowa z CASTORAMA Polska Sp. z o. o.o. zawarta w dniu 12 listopada 2008 r.

W dniu 12 listopada 2008 r. pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. (Sprzedawca) a Castorama Polska Sp. z o. o. została zawarta Umowa ramowa o długoterminowej współpracy gospodarczej.

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych ram i zasad współpracy pomiędzy stronami, w szczególności dotyczących sprzedaży Castoramie wyrobów pod marką „Opoczno”, prowadzenia akcji marketingowych i promocyjnych oraz określenie zasad wynagradzania związanych z intensyfikacją sprzedaży. Ponadto umowa wraz z załącznikami reguluje następujące kwestie: zamawiania zwrotu i ustalania ceny towarów, zmian warunków zamówienia, zamówienia na towary objęte akcjami handlowymi, warunki zatowarowania nowo otwieranego sklepu, przyjęcia dostawy, transportu dostawy, jakości towarów, gwarancji lub rękojmi i obsługi serwisowej (normy gwarancyjne, atesty, informacje handlowe), rotacji towarów, towarów pod marką Castorama lub CASTO, reklamy towarów, prezentacji i szkoleń sprzedawców, zakazu prowadzenia nieuczciwej konkurencji, odpowiedzialności kontraktowej stron, zasady prowadzenia dokumentacji handlowej oraz dostarczania faktur (oraz ewentualnych niezgodności) i rozliczenia zwrotu towarów

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

Ustalenie wysokości cen towarów dokonywane jest w drodze negocjacji obu stron przed złożeniem przez Castoramę pierwszego zamówienia. Cenami stosowanymi we wzajemnych rozliczeniach są ceny obowiązujące w dniu złożenia zamówienia. Strony dopuszczają możliwość zmiany wysokości cen w drodze ponownych negocjacji, jeśli sytuacja na rynku będzie uzasadniała taką zmianę.

Sprzedawca udziela rabatów, odrębnie określonych na płytkę ceramiczną i na ceramikę sanitarną i inne artykuły wyposażenia łazienek. Ponadto, znaczna część wolumenu sprzedaży stanowi tzw. sprzedaż towarów dedykowanych, których ceny ustalane są indywidualnie w zależności od rodzaju towaru.

Wszelkie płatności dokonywane są wyłącznie przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Sprzedawcy w „Karcie dostawcy”.

Sprzedawca wypłaca Castoramie wynagrodzenie (premię pieniężną) z tytułu świadczenia usług intensyfikacji sprzedaży, Wynagrodzenie jest uzależnione od wielkości zrealizowanego określonego poziomu zakupów w danym okresie rozliczeniowym

Umowa zawiera standardowe stosowane przez Castoramę zapisy dotyczące kar i odszkodowań, najistotniejsze z nich:

- a/ za odmowę realizacji zamówienia bez poinformowania o tym Castoramy – kara umowna w wysokości określonej w umowie.
- b/ za realizację dostawy mniejszą od ilości określonej w zamówieniu - kara umowna w wysokości określonej w umowie.

6.4.2.3.5. Umowa z BRICOMAN Polska Sp. z o. o.o. zawarta w dniu 5 grudnia 2008 r.

W dniu 30 października 2008 r. pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. (Sprzedawca), a Bricoman Polska Sp. z o.o. Umowa handlowa.

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych ram i zasad współpracy pomiędzy stronami, w szczególności dotyczących sprzedaży na rzecz Bricoman wyrobów znajdujących się w ofercie Sprzedawcy, ceny, warunków płatności, warunków dostaw, specjalnych warunków dostaw dla nowootwieranych sklepów, nowych towarów, na ekspozycje. Ponadto umowa wraz z Kartą Dostawcy reguluje następujące kwestie: zamawiania zwrotu i ustalania ceny towarów, zmian warunków zamówienia, zamówienia na towary objęte akcjami handlowymi, warunki zatowarowania nowo otwieranego sklepu, przyjęcia dostawy, transportu dostawy, jakości towarów, gwarancji lub rękojmi i obsługi serwisowej (normy gwarancyjne, atesty, informacje handlowe), reklamy towarów, prezentacji i szkoleń sprzedawców, zakazu prowadzenia nieuczciwej konkurencji, odpowiedzialności kontraktowej stron, zasady prowadzenia dokumentacji handlowej oraz wystawiania faktur (oraz ewentualnych niezgodności) i rozliczenia zwrotu towarów

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2009 r. jednakże Strony na jej podstawie współpracują do chwili obecnej stosując warunki handlowe w niej zawarte do czasu zawarcia nowej umowy.

6.4.2.3.6. Umowa z SAINT GOBAIN DYSTRYBUCJA BUDOWLANA Sp. z o. o. zawarta w dniu 1 stycznia 2008 r.

W dniu 1 stycznia 2008 r. pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. (Sprzedawca), a Saint Gobain Dystrybucja Budowlana Sp. z o.o. została zawarta Umowa o współpracy.

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych ram i zasad współpracy pomiędzy stronami, w szczególności dotyczących sprzedaży na rzecz Saint Gobain wyrobów pod marką „Opoczno” oraz określenie zasad wynagradzania związanych z intensyfikacją sprzedaży. Ponadto umowa reguluje następujące kwestie:

zamawiania zwrotu i ustalania zmian ceny towarów, zmian warunków zamówienia, zamówienia na towary objęte akcjami handlowymi, warunki zatowarowania nowo otwieranego sklepu, przyjęcia dostawy, transportu dostawy, jakości towarów, składowania zakupionych towarów w depozycie Sprzedawcy, prowadzenia działań reklamowych przez Saint Gobain, zasady prowadzenia dokumentacji handlowej.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2009 r. jednakże Strony na jej podstawie współpracują do chwili obecnej na warunkach w niej określonych do czasu zawarcia nowej umowy. Sprzedawca wypłaca Saint Gobain bonus roczny, którego wysokość uzależniona jest od osiągniętego w danym roku obrotu towarami pod marką „Opoczno”.

6.4.2.3.7. Umowa z Praktiker Polska Sp. z o.o. zawarta w dniu 30 maja 2008 r.

W dniu 30 maja 2008 r. pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. (Sprzedawca) z siedzibą w Kielcach a Praktiker Polska Sp. z o.o. została zawarta Umowa handlowa.

Przedmiotem Umowy jest współpraca pomiędzy Praktiker Polska Sp. z o.o., a Sprzedawcą w zakresie sprzedaży i dostawy do placówek handlowych Praktiker towarów pod marką „Opoczno”.

W ramach i na zasadach określonych w Umowie oraz Ogólnych Warunków Dostawy do Praktiker Polska Sp. z o.o. Sprzedawca uregulowane są następujące kwestie związane ze współpracą handlową pomiędzy Sprzedawcą, a Praktiker Polska Sp. z o.o.: sposób składania zamówień, dokonywanie dostaw towarów pod marką „Opoczno”, dokumenty towarzyszące dostawie towarów, kary za niewykonanie dostaw zgodnie ze złożonym zamówieniem, zasady zwrotu towarów, szczególne zasady dostawy i ceny za towary objęte promocjami, sposoby dokonywania płatności, zasady wystawiania faktur.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a każdej ze Stron przysługuje prawo jej wypowiedzenia z zachowaniem okresu wypowiedzenia określonego w umowie.

Na zasadach określonych w umowie oraz w Szczególnych Warunkach Dostawy Sprzedawca zobowiązany jest w przypadku przekroczenia określonego progu obrotów towarami pod marką „Opoczno” do wypłacenia na rzecz Praktiker Polska premii pieniężnej w wysokości określonej w Szczególnych Warunkach Dostawy.

6.4.3. Umowy kredytowe

6.4.3.1. Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawarta 4 lutego 1998 r.

Cersanit S.A. zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 50.000.000 zł, na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy.

Limit wierzytelności przyznany ww. umową może być wykorzystywany w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, kredytu rewolwingowego w USD lub EUR, oraz częściowo w formie akredytyw nie pokrytych z góry, gwarancji bankowych, walutowych transakcji terminowych, transakcji zamiany oraz transakcji opcji walutowych. Limit został udzielony na okres do 28 stycznia 2011 r.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez kredytobiorcę,
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- hipoteka umowna łączna do kwoty 12.500.000 zł ustanowiona na rzecz kredytodawcy na nieruchomości Cersanit IV Sp. z o.o., wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych Cersanit IV Sp. z o.o. w minimalnej kwocie 12.000.000 zł, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych Cersanit IV Sp. z o.o., wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- zastawy rejestrowe na wyrobach gotowych w minimalnej kwocie 7.000.000 zł oraz materiałach i surowcach do produkcji w minimalnej kwocie 5.000.000, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- cesja wierzytelności od dłużników kredytobiorcy.

6.4.3.2. Umowa z Credit Lyonnais Bank Polska S.A. zawarta 21 lipca 2003 r.

Cersanit S.A. zawarła z Credit Lyonnais Bank Polska S.A. (obecnie: Calyon S.A. Oddział w Polsce) umowę kredytową z dnia 21 lipca 2003 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 60.000.000 zł, na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Limit kredytowy przyznany umową dostępny jest w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR do kwoty 50.000.000 zł, lub w formie gwarancji bankowych udzielanych do łącznej kwoty 30.000.000 zł.

Termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym uzgodniony został na 15 kwietnia 2009 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie kredytu stanowił weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową.

6.4.3.3. Umowa z BNP Paribas S.A. zawarta 25 kwietnia 2006 r.

Cersanit S.A. zawarła z BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce umowę kredytu z dnia 25 kwietnia 2006 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 50.000.000 zł, na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Limit kredytowy przyznany umową dostępny jest w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR.

Kredyt został udzielony na okres do 31 lipca 2008 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie kredytu stanowił weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową.

6.4.3.4. Umowa z Bankiem BPH S.A. zawarta 20 grudnia 2006 r.

Cersanit S.A. zawarła z Bankiem BPH S.A. (jako następca prawny tego banku działa Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna) umowę kredytu z dnia 20 grudnia 2006 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 551.100.000 zł, na sfinansowanie nabycia przez Cersanit S.A. do 100% akcji Opoczno Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie („Opoczno”), objętych wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Opoczno, ogłoszonym przez Cersanit w dniu 25 września 2006 roku, w trybie art. 74 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Termin spłaty kredytu ustalono na 31 marca 2008 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

Jako zabezpieczenie zobowiązań Cersanit S.A. z tytułu ww. kredytu strony umowy ustaliły:

- zastaw na zasadach ogólnych i zastaw rejestrowy na 15.291.494 akcjach spółki Cersanit S.A. i 30.180.327 akcjach spółki Barlinek S.A. z siedzibą w Kielcach, należących do osoby fizycznej,
- pełnomocnictwo do sprzedaży ww. akcji, zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na nowo nabywanych akcjach Opoczno S.A.,
- blokadę na rachunku depozytowym prowadzonym w Biurze Maklerskim Banku BPH S.A., przeznaczonym do deponowania nowo nabywanych akcji Opoczno S.A.,
- pełnomocnictwo do sprzedaży ww. akcji Opoczno S.A.,
- pełnomocnictwo do obciążania ww. rachunku depozytowego.

W wyniku ww. wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Opoczno S.A., Cersanit S.A. nabyła 7.965.181 akcji Opoczno S.A., za cenę 33,50 zł za jedną akcję, wobec czego wykorzystanie ww. kredytu wyniosło 266.833.563,50 zł.

6.4.3.5. Umowa z Bankiem BPH S.A. zawarta 4 lipca 2007 r.

W dniu 4 lipca 2007 r. Cersanit S.A. zawarła z Bankiem BPH S.A. (jako następca prawny tego banku działa Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna) umowę kredytu o linię wielocelową wielowalutową na kwotę 35.000.000 zł, na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

W dniu 18 lipca 2008 r. Cersanit S.A. podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks do powyższej umowy kredytowej. Na podstawie ww. aneksu z dnia 18 lipca 2008 r. kwota limitu kredytowego, przyznanego ww. umową, została podwyższona do 65.000.000 PLN, a okres dostępności limitu kredytowego został przedłużony do dnia 30 września 2009 r., przy czym okres ważności gwarancji i akredytyw, udzielanych/otwieranych w ww. okresie dostępności limitu kredytowego, może wynosić maksymalnie trzy lata.

Limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystywany jako kredyt w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR, lub w formie gwarancji lub akredytyw udzielanych/otwieranych do łącznej równowartości 15.000.000 PLN.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

6.4.3.6. Umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa banku: RBS Bank (Polska) S.A.), ABN AMRO NV i Fortis Bank Polska S.A. zawarta 15 lutego 2008 r.

W dniu 15 lutego 2008 r. Cersanit S.A. zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ABN AMRO Bank (Polska) SA (obecna nazwa banku: RBS Bank (Polska) S.A.) z siedzibą w Warszawie, ABN AMRO Bank NV z siedzibą w Amsterdamie oraz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu terminowego, na podstawie której Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ABN AMRO Bank NV z siedzibą w Amsterdamie oraz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzieliły na rzecz Cersanit S.A. kredytu do kwoty 279.000.000 PLN, lub równowartości tej kwoty w EUR lub USD, podlegającego spłacie w ratach do dnia 31 lipca 2016 r., przeznaczonego na:

- spłatę kredytu zaciągniętego na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2006 r. pomiędzy Cersanit S.A. i Bankiem BPH S.A. (następcą prawnym Banku BPH S.A. jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie) na sfinansowanie nabycia przez Cersanit S.A. do 100% akcji Opoczno Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie („Opoczno”), objętych wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Opoczno, ogłoszonym przez Cersanit w dniu 25 września 2006 r., w trybie art. 74 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, podlegającego spłacie w dniu 31 marca 2008 r.;
- refinansowanie odsetek naliczonych od kredytu, o którym mowa w pkt. a) powyżej.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/EURIBOR/LIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie zobowiązań Cersanit S.A. z tytułu kredytu stanowią:

- zastawy finansowe i zastaw rejestrowy na 7.965.181 akcjach Opoczno S.A. należących do Cersanit S.A.,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Opoczno I Sp. z o.o.,
- poddanie się egzekucji w trybie art. 777 pkt. 5 kodeksu postępowania cywilnego
- w przypadku połączenia Cersanit S.A. i Opoczno S.A. (dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, następującego w drodze przeniesienia całego majątku Opoczno S.A. jako spółki przejmowanej na Cersanit S.A. jako spółkę przejmującą) - zastawy finansowe i zastaw rejestrowy na udziałach Opoczno I Sp. z o.o. należących do Opoczno S.A. oraz zastawy cywilne i zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy „Opoczno”.

W dniu 5 sierpnia 2009 r. zawarty został aneks do powyższej umowy kredytu konsorcjalnego, w którym ustalono, że z dniem podpisania ww. aneksu przewiduje się m.in.:

(1) zmianę postanowień dotyczących obowiązku utrzymywania przez Spółkę oraz Opoczno I Sp. z o.o., na określonym poziomie, zdefiniowanych w Umowie Kredytowej II wskaźników finansowych. W szczególności:

- (i) obniżono wskaźnik pokrycia odsetek (ang. Senior Interest Cover) tj. stosunek EBITDA do wartości odsetek oraz innych opłat i prowizji płatnych z tytułu zadłużenia Spółki na poziomie skonsolidowanym);
- (ii) podwyższono wskaźnik dźwigni finansowej (ang. Leverage) tj. stosunek długu netto Spółki na poziomie skonsolidowanym do EBITDA;
- (iii) obniżono wskaźnik pokrycia obsługi długu (ang. Debt Service Cover) tj. stosunek EBITDA do kosztów jakie Spółka oraz Opoczno I Sp. z o.o. ponoszą w związku z obsługą zadłużenia;
- (iv) wprowadzono wskaźnik płynności (ang. "Cashflow Cover") tj. stosunek wartości przepływów pieniężnych do kosztów ponoszonych w związku z obsługą zadłużenia;

(2) zwiększenie marży;

(3) obowiązek ustanowienia przez Opoczno I Sp. z o.o. hipotek łącznych kaucyjnych na rzecz ABN Amro Bank (Polska) S.A., Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A., do maksymalnej kwoty 75.000.000 PLN każda, na nieruchomościach należących do Opoczno I Sp. z o.o. - położonych w Opocznie, Paszkowicach, Chełstach, Sielcu oraz Grębenicach - na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umowy Kredytowej II;

(4) obowiązek podpisania umowy przelewu pomiędzy Opoczno I Sp. z o.o. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym na podstawie Umowy Kredytowej I jako Agent Zabezpieczeń), zgodnie z którą Opoczno I Sp. z o.o. dokona przelewu praw z polis ubezpieczeniowych w celu zabezpieczenia wszelkich roszczeń wynikających z Umowy Kredytowej II;

(5) obowiązek podpisania umowy przelewu pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym na podstawie Umowy Kredytowej I jako Agent Zabezpieczeń) zgodnie z którą Opoczno Trade Sp. z o.o. dokona przelewu praw z kontraktów handlowych w celu zabezpieczenia wszelkich roszczeń wynikających z Umowy Kredytowej II;

W dniu 31 marca 2008 r. Emitent wykorzystał ww. kredyt, w związku z czym w tym samym dniu dokonana została spłata kredytu opisanego w pkt. 6.4.3.4. Dokumentu Rejestracyjnego.

6.4.3.7. Umowa z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa banku: RBS Bank (Polska) S.A.) i Fortis Bank Polska S.A. zawarta 15 lutego 2008 r.

W dniu 15 lutego 2008 r. zawarta została pomiędzy Cersanit S.A., Opoczno S.A. oraz Opoczno I Sp. z o.o. („Kredytobiorcy”), z jednej strony, a konsorcjum banków, w skład którego weszły ABN AMRO Bank (Polska) S.A.

(obecna nazwa banku: RBS Bank (Polska) S.A.) z siedzibą w Warszawie, Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, z drugiej strony, umowa kredytu odnawialnego, na podstawie której ww. banki udzieliły Kredytobiorcom kredytu do kwoty 150.000.000 zł (lub równowartości tej kwoty w EUR lub USD) na okres 3 lat począwszy od daty pierwszego ciągnięcia, przeznaczonego na spłatę istniejących zobowiązań kredytowych Opoczno I Sp. z o.o. oraz na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorców.

Cersanit S.A. upoważniony będzie do wykorzystywania kredytu jedynie w przypadku połączenia Cersanit S.A. i Opoczno S.A. (dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, następującego w drodze przeniesienia całego majątku Opoczno S.A. jako spółki przejmowanej na Cersanit S.A. jako spółkę przejmującą).

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/EURIBOR/LIBOR powiększonej o marżę.

W umowie ustalono następujące zabezpieczenie kredytu:

- gwarancja spłaty kredytu udzielona przez Cersanit S.A. na rzecz Opoczno S.A. i Opoczno I Sp. z o.o.,
- gwarancja spłaty kredytu udzielona przez Opoczno S.A. na rzecz Opoczno I Sp. z o.o.,
- w przypadku połączenia Cersanit S.A. i Opoczno S.A. (dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, następującego w drodze przeniesienia całego majątku Opoczno S.A. jako spółki przejmowanej na Cersanit S.A. jako spółkę przejmującą), gwarancja spłaty kredytu udzielona przez Opoczno I Sp. z o.o. na rzecz Cersanit S.A.,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Opoczno S.A.,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Opoczno I Sp. z o.o.,
- zastawy finansowe i zastaw rejestrowy na udziałach Opoczno I Sp. z o.o. należących do Opoczno S.A.,
- zastawy cywilne i zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy „Opoczno”,
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe.

W dniu 5 sierpnia 2009 r. zawarty został aneks do powyższej umowy kredytu konsorcjalnego, w którym ustalono, że z dniem podpisania ww. aneksu przewiduje się m.in.:

1) zmianę postanowień dotyczących obowiązku utrzymywania przez Spółkę, na określonym poziomie, zdefiniowanych w Umowie Kredytowej I wskaźników finansowych. W szczególności:

(i) obniżono wskaźnik pokrycia odsetek (ang. Senior Interest Cover) tj. stosunek EBITDA do wartości odsetek oraz innych opłat i prowizji płatnych z tytułu zadłużenia Spółki na poziomie skonsolidowanym);

(ii) podwyższono wskaźnik dźwigni finansowej (ang. Leverage) tj. stosunek długu netto Spółki na poziomie skonsolidowanym do EBITDA;

(iii) obniżono wskaźnik pokrycia obsługi długu (ang. Debt Service Cover) tj. stosunek EBITDA do kosztów jakie Spółka ponosi w związku z obsługą zadłużenia;

(2) zwiększenie marży;

(3) zobowiązanie Spółki do złożenia oświadczeń o poddaniu się egzekucji w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytowej I do kwoty 32.303.630,98 EUR (co na dzień zawarcia Umowy Zmieniającej I, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 135.510.501,60 PLN) na rzecz każdego z kredytodawców (tj. na rzecz ABN Amro Bank NV, Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. – zwanych dalej łącznie "Kredytodawcami") oraz dodatkowo do kwoty 96.910.892,93 EUR (co na dzień zawarcia Umowy Zmieniającej I, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 406.531.504,75 PLN) na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako Agent Zabezpieczeń;

(4) obowiązek ustanowienia przez Opoczno I Sp. z o.o. (spółkę w 100% zależną od Emitenta) hipotek łącznych kaucyjnych na rzecz każdego z Kredytodawców, do maksymalnej kwoty 32.303.630,98 EUR każda, na nieruchomościach należących do Opoczno I Sp. z o.o. - położonych w Opocznie, Paszkowicach, Chełstach, Sielcu oraz Grębenicach - na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Umowy Kredytowej I;

(5) obowiązek podpisania umowy przelewu pomiędzy Opoczno I Sp. z o.o. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym na podstawie Umowy Kredytowej I jako Agent Zabezpieczeń), zgodnie z którą Opoczno I Sp. z o.o. dokona przelewu praw z polis ubezpieczeniowych w celu zabezpieczenia wszelkich roszczeń wynikających z Umowy Kredytowej I;

(6) obowiązek podpisania umowy przelewu pomiędzy Opoczno Trade Sp. z o.o. (spółką w 100% zależną od Emitenta) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym na podstawie Umowy Kredytowej I jako Agent Zabezpieczeń), zgodnie z którą Opoczno Trade Sp. z o.o. dokona przelewu praw z kontraktów handlowych w celu zabezpieczenia wszelkich roszczeń wynikających z Umowy Kredytowej I;

W dniu 31 marca 2008 r. spółka Opoczno I Sp. z o.o. środkami pochodzącymi z ww. kredytu dokonała ostatecznej spłaty kredytów opisanych w pkt. 6.4.3.21. i 6.4.3.22. Dokumentu Rejestracyjnego.

6.4.3.8. Umowa z Fortis Bank Polska S.A. zawarta 15 lutego 2008 r.

W dniu 15 lutego 2008 r. Cersanit S.A. zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę wielocelową linii kredytowej, z późniejszymi zmianami, na kwotę 25.000.000 zł.

Limit kredytu przyznany ww. umową może być wykorzystany do dnia 14 lutego 2018 r. w formie kredytu w rachunku bieżącym, kredytu odnawialnego, akredytyw oraz gwarancji.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

Jako zabezpieczenie wielocelowej linii kredytowej ustanowiono oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy Prawo bankowe oraz cesję wierzytelności handlowych.

6.4.3.9. Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawarta 5 sierpnia 2008 r.

W dniu 5 sierpnia 2008 r. Cersanit S.A. zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o limit wierzytelności, z późniejszymi zmianami, na kwotę 50.000.000 zł, na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy.

Limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystany do dnia 28 stycznia 2011 r. jako kredyt w rachunku bieżącym w PLN, EUR lub USD.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie kredytu stanowi pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez ww. bank, weksel własny in blanco z deklaracją wekslową wystawiony przez kredytobiorcę oraz cesja wierzytelności handlowych.

6.4.3.10. Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawarta 19 grudnia 2002 r.

Cersanit II S.A. zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę kredytową z dnia 19 grudnia 2002 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 19.000.000 zł.

Kredyt udzielony na podstawie ww. umowy dzielił się na kredyt inwestycyjny w kwocie 14.000.000 zł, przeznaczony na finansowanie budowy nowej fabryki kabin prysznicowych oraz wanien i brodzików akrylowych, oraz kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 5.000.000 zł, przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Kredyt inwestycyjny podlegał spłacie w ratach do 31 marca 2008 r. (kredyt został spłacony w terminie), natomiast termin spłaty kredytu obrotowego przypada na 28 stycznia 2011 r.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

W umowie ustalono następujące zabezpieczenie kredytu:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 29.000.000 zł na nieruchomości kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na wyposażeniu budowanej fabryki,
- poręczenie Cersanit S.A.,
- cesja praw z umów ubezpieczenia projektu,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- weksel in blanco kredytobiorcy z deklaracją wekslową,
- oświadczenia Cersanit II S.A. i Cersanit S.A. o poddaniu się egzekucji.

6.4.3.11. Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawarta 3 sierpnia 2004 r.

Cersanit II S.A. zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę kredytową z dnia 3 sierpnia 2004 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 15.000.000 zł.

Kredyt udzielony na podstawie ww. umowy dzielił się na kredyt inwestycyjny w kwocie 10.000.000 zł, przeznaczony na finansowanie budowy nowej fabryki mebli łazienkowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Starachowicach, oraz kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w kwocie 5.000.000 zł, przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Kredyt inwestycyjny podlega spłacie w ratach do 30 września 2009 r., natomiast termin spłaty kredytu obrotowego przypada na 28 stycznia 2011 r. Kredyt inwestycyjny został spłacony zgodnie z terminem.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

W umowie ustalono następujące zabezpieczenie kredytu:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 25.000.000 zł na nieruchomościach kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na wyposażeniu budowanej fabryki mebli łazienkowych,
- poręczenie Cersanit S.A.,
- cesja praw z umów ubezpieczenia projektu,

- pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- weksel in blanco kredytobiorcy z deklaracją wekslową,
- oświadczenia Cersanit II S.A. i Cersanit S.A. o poddaniu się egzekucji.

6.4.3.12. Umowa z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Kredyt Bankiem S.A. zawarta 10 czerwca 2002 r.

W dniu 10 czerwca 2002 r. Cersanit III S.A. zawarła z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. (jako następca prawny tego banku działa Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna), Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Kredyt Bankiem S.A. umowę kredytu konsorcyjnego na kwotę 165.600.000 zł.

Na podstawie powyższej umowy Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. udzielił Cersanit III S.A. kredytu w kwocie 87.800.000 zł, Bank Zachodni WBK S.A. - w kwocie 38.900.000 zł, natomiast Kredyt Bank S.A. - w kwocie 38.900.000 zł.

Kredyt konsorcyjny dzielił się na długoterminowy kredyt inwestycyjny w kwocie 150.600.000 zł oraz długoterminowy kredyt obrotowy w kwocie 15.000.000 zł.

Kredyt udzielony został na realizację projektu rozbudowy fabryki płytek ceramicznych Cersanit III S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu, refinansowanie kredytu w wysokości 60.000.000 zł, zaciągniętego przez Cersanit III S.A. na podstawie umowy kredytowej zawartej z Powszechnym Bankiem Kredytowym S.A., refinansowanie kredytu w wysokości 50.000.000 zł, zaciągniętego przez Cersanit III S.A. na podstawie umowy kredytu konsorcyjnego zawartej z Powszechnym Bankiem Kredytowym S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. oraz Bankiem Ochrony Środowiska S.A., a także na finansowanie zapotrzebowania Cersanit III S.A. na kapitał obrotowy.

Strony ustaliły spłatę kredytu w ratach: do 15 grudnia 2007 r. - w odniesieniu do długoterminowego kredytu obrotowego oraz do 15 grudnia 2009 r. - w odniesieniu do długoterminowego kredytu inwestycyjnego.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

W umowie kredytowej ustalono zabezpieczenie kredytu w formie:

- hipotek na nieruchomości Cersanit III S.A.,
- zastawów rejestrowych na maszynach i urządzeniach Cersanit III S.A.,
- zastawów rejestrowych na akcjach Cersanit III S.A. należących do Cersanit S.A.,
- przewłaszczenia rzeczy ruchomych stanowiących zapasy Cersanit III S.A. o wartości nie niższej niż 120% wartości długoterminowego kredytu obrotowego,
- weksli in blanco wystawionych przez Cersanit III S.A., poręczonych przez Cersanit S.A.,
- oświadczeń Cersanit III S.A. i Cersanit S.A. - jako poręczyciela - o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 97 ust. 1 i 2 prawa bankowego,
- pełnomocnictwa do rachunków bieżących Cersanit III S.A. prowadzonych przez banki konsorcyjne,
- cesji praw z umów ubezpieczenia.

W dniu 22 września 2003 r. zawarty został aneks do powyższej umowy kredytu konsorcyjnego, w którym ustalono, że z dniem podpisania ww. aneksu:

- Cersanit III S.A. dokonuje przedterminowej spłaty części kredytu inwestycyjnego, należnej Kredyt Bank S.A., w kwocie 11.077.629,14 zł;
- kwota nie wykorzystanego, do dnia podpisania aneksu, konsorcyjnego kredytu inwestycyjnego zostaje pomniejszona o 1.527.797,67 zł, tj. o część nie wykorzystanego kredytu przypadającą na Kredyt Bank S.A.;
- Cersanit III S.A. dokonuje ostatecznej spłaty długoterminowego kredytu obrotowego.

Zgodnie z ww. aneksem, z chwilą dokonania przez Cersanit III S.A. spłaty długoterminowego kredytu obrotowego, strony umowy kredytu konsorcyjnego rozwiązały tę umowę w zakresie postanowień dotyczących długoterminowego kredytu obrotowego.

W dniu 17 marca 2008 r. Cersanit III S.A. dokonała ostatecznej spłaty długoterminowego kredytu inwestycyjnego.

6.4.3.13. Umowa z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. i Bankiem Zachodnim WBK S.A. zawarta 22 września 2003 r.

W dniu 22 września 2003 r. Cersanit III S.A. zawarła z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. (jako następca prawny tego banku działa Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna) i Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę kredytu konsorcyjnego na kwotę 65.000.000 zł.

Na podstawie powyższej umowy Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. udzielił Cersanit III S.A. kredytu w kwocie 47.500.000 zł, natomiast Bank Zachodni WBK S.A. - w kwocie 17.500.000 zł.

Kredyt udzielony został na realizację projektu budowy fabryki płytek ceramicznych Cersanit III S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

W umowie kredytowej ustalono zabezpieczenie kredytu w formie:

- hipotek na nieruchomości Cersanit III S.A.,
- zastawów rejestrowych na maszynach i urządzeniach Cersanit III S.A. stanowiących przedmiot kredytowania,
- zastawów rejestrowych na akcjach Cersanit III S.A. należących do Cersanit S.A., reprezentujących 55% kapitału zakładowego Cersanit III S.A.,
- weksli in blanco wystawionych przez Cersanit III S.A., poręczonych przez Cersanit S.A.,
- oświadczeń Cersanit III S.A. i Cersanit S.A. - jako poręczyciela - o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 97 ust. 1 i 2 prawa bankowego,
- pełnomocnictwa do rachunków bieżących Cersanit III S.A. prowadzonych przez banki konsorcjalne i Raiffeisen Bank Polska S.A.,
- pełnomocnictwa do rachunku bieżącego Cersanit S.A. prowadzonego przez Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.,
- cesji praw z umów ubezpieczenia.

Strony ustaliły, że kredyt będzie podlegał spłacie w ratach do 30 czerwca 2011 r. Cersanit III S.A. dokonał przedterminowej spłaty całości kredytu.

6.4.3.14. Umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zawarta 12 grudnia 2003 r.

Cersanit III S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 12 grudnia 2003 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 1.000.000 zł, na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Kredyt podlegał spłacie w dniu 31 sierpnia 2008 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie kredytu stanowi poręczenie udzielone przez Cersanit S.A.

6.4.3.15. Umowa z Bankiem BPH S.A. zawarta 4 lipca 2007 r.

W dniu 4 lipca 2007 r. Cersanit III S.A. zawarła z Bankiem BPH S.A. (jako następcą prawnym tego banku działa Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna) umowę kredytu o linię wielocelową wielowalutową, z późniejszymi zmianami, na kwotę 15.000.000 zł, na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystywany jako kredyt w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR, lub w formie gwarancji lub akredytyw udzielanych/otwieranych do łącznej równowartości 10.000.000 PLN.

Limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystany do dnia 28 stycznia 2011 r., przy czym okres ważności gwarancji i akredytyw, udzielanych/otwieranych w ww. okresie dostępności limitu kredytowego, może wynosić maksymalnie trzy lata.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie kredytu stanowi poręczenie wg prawa cywilnego Cersanit S.A.

6.4.3.16. Umowa z Raiffesien Bank Polska S.A. zawarta 14 grudnia 2007 r.

Cersanit IV Sp. z o.o. (poprzednia nazwa „Projekt Echo - 78” Sp. z o.o.) zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o limit wierzytelności z dnia 14 grudnia 2007 r., z późniejszymi zmianami, na kwotę 20.000.000 zł, na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy.

Limit wierzytelności przyznany ww. umową może być wykorzystywany w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, kredytu rewolwingowego w USD lub EUR, akredytyw nie pokrytych z góry, gwarancji bankowych oraz częściowo w formie walutowych transakcji terminowych, transakcji zamiany i transakcji opcji walutowych.

Limit został udzielony na okres do 28 stycznia 2011 r.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych kredytobiorcy wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych kredytobiorcy w minimalnej kwocie 18.000.000 zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez kredytobiorcę, poręczony przez Cersanit S.A.

6.4.3.17. Umowa z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawarta 11 kwietnia 2007 r.

W dniu 11 kwietnia 2007 r. Cersanit Invest Sp. z o.o. zawarła umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. kredytu do kwoty 80.775.000 EUR, na finansowanie projektu inwestycyjnego obejmującego budowę i uruchomienie fabryk ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych na Ukrainie.

Na powyższą kwotę kredytu składa się:

- a) kredyt inwestycyjny do kwoty 61.137.000 EUR, na finansowanie nabycia aktywów trwałych objętych ww. projektem, spłacany w ratach do 5 grudnia 2016 r.
- b) kredyt do kwoty 15.938.000 EUR, na finansowanie podatku VAT związanego z nabyciem ww. aktywów trwałych, z ostatecznym terminem spłaty do 5 grudnia 2010 r.
- c) kredyt do kwoty 3.700.000 EUR, na finansowanie środków obrotowych, podlegający ostatecznej spłacie do 5 grudnia 2016 r.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Jako zabezpieczenie zobowiązań Cersanit Invest Sp. z o.o. z tytułu ww. umowy strony ustaliły:

- hipotekę na nieruchomościach będących własnością Cersanit Ukraina Sp. z o.o. oraz Cersanit Invest Sp. z o.o.,
- zastaw na maszynach i urządzeniach objętych ww. projektem,
- zastaw na udziałach Cersanit Invest Sp. z o.o., Cersanit Ukraina Sp. z o.o., Cersanit Cyprus Limited i Cersanit Luxembourg S.a.r.l.,
- cesję praw Cersanit Invest Sp. z o.o. z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
- umowę wsparcia Cersanit S.A.,
- gwarancję Cersanit S.A.,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited,
- umowy rachunku escrow zawarte z ww. Bankiem przez Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.

6.4.3.18. Umowa z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawarta 11 kwietnia 2007 r.

W dniu 11 kwietnia 2007 r. Cersanit Cyprus Limited zawarł umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit Cyprus Limited kredytu do kwoty 27.787.000 EUR, z terminem spłaty do 5 czerwca 2009 r., na finansowanie nabycia maszyn i urządzeń objętych projektem budowy i uruchomienia fabryk ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych na Ukrainie, realizowanym przez Cersanit Invest Sp. z o.o.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Jako zabezpieczenie zobowiązań Cersanit Cyprus Limited z tytułu ww. umowy strony ustaliły:

- hipotekę na nieruchomościach będących własnością Cersanit Ukraina Sp. z o.o. oraz Cersanit Invest Sp. z o.o.,
- zastaw na maszynach i urządzeniach objętych ww. projektem,
- zastaw na udziałach Cersanit Invest Sp. z o.o., Cersanit Ukraina Sp. z o.o., Cersanit Cyprus Limited i Cersanit Luxembourg S.a.r.l.,
- cesję praw Cersanit Invest Sp. z o.o. z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych,
- gwarancję Cersanit S.A.,
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited,

- umowy rachunku escrow zawarte z ww. Bankiem przez Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.

Kwota wykorzystanego ww. kredytu pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o. w ramach umowy kredytowej, o której mowa w pkt. 6.4.3.17. Dokumentu Rejestracyjnego, wobec czego łączna wartość kredytów udzielonych przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited na podstawie umów kredytowych w pkt. 6.4.3.17. i 6.4.3.18. Dokumentu Rejestracyjnego wynosi 80.775.000 EUR.

6.4.3.19. Umowa z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawarta 18 sierpnia 2009 r.

W dniu 18 sierpnia 2009 r. Cersanit Invest Sp. z o.o. zawarła umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. kredytu do kwoty 20.000.000 EUR, z terminem spłaty do 5 grudnia 2016 r., na finansowanie dokończenia rozbudowy fabryki Cersanit Invest Sp. z o.o. na Ukrainie, poprzez zwiększenie rocznych mocy produkcyjnych z 7 do 12 mln m kw. płytek ceramicznych i z 1 do 2 mln szt. ceramiki sanitarnej.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Jako zabezpieczenie zobowiązań Cersanit Invest Sp. z o.o. z tytułu ww. umowy strony ustaliły:

- hipotekę na nieruchomościach będących własnością Cersanit Ukraina Sp. z o.o. (ukraińskiego podmiotu zależnego od Emitenta),
- zastaw na maszynach i urządzeniach objętych projektem inwestycyjnym,
- zastawy na udziałach: Cersanit Invest Sp. z o.o., Cersanit Ukraina Sp. z o.o. oraz Cersanit Cyprus Limited,
- cesję praw Cersanit Invest Sp. z o.o. z umów handlowych, umów o roboty budowlane, oraz polis ubezpieczeniowych,
- cesję praw Cersanit Cyprus Limited z umów gwarancji bankowych i kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń,
- poręczenie Spółki za zobowiązania wynikające z umów kredytowych,
- umowę wsparcia przez Spółkę,
- zastawy i pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.

6.4.3.20. Umowa z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawarta 18 sierpnia 2009 r.

W dniu 18 sierpnia 2009 r. Cersanit Cyprus Limited zawarł umowę z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit Cyprus Limited kredytu do kwoty 20.000.000 EUR, z terminem spłaty do 5 grudnia 2016 r., na finansowanie dokończenia rozbudowy fabryki Cersanit Invest Sp. z o.o. na Ukrainie, poprzez zwiększenie rocznych mocy produkcyjnych z 7 do 12 mln m kw. płytek ceramicznych i z 1 do 2 mln szt. ceramiki sanitarnej.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Jako zabezpieczenie zobowiązań Cersanit Cyprus Limited z tytułu ww. umowy strony ustaliły:

- hipotekę na nieruchomościach będących własnością Cersanit Ukraina Sp. z o.o. (ukraińskiego podmiotu zależnego od Emitenta),
- zastaw na maszynach i urządzeniach objętych Projektem,
- zastawy na udziałach: Cersanit Invest Sp. z o.o., Cersanit Ukraina Sp. z o.o. oraz Cersanit Cyprus Limited,
- cesję praw Cersanit Invest Sp. z o.o. z umów handlowych, umów o roboty budowlane, oraz polis ubezpieczeniowych,
- cesję praw Cersanit Cyprus Limited z umów gwarancji bankowych i kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń,
- poręczenie Spółki za zobowiązania wynikające z umów kredytowych,
- umowę wsparcia przez Spółkę,
- zastawy i pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.

Kwota wykorzystanego ww. kredytu pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o. w ramach umowy kredytowej, o której mowa w pkt. 6.4.3.19. Dokumentu Rejestracyjnego, wobec czego łączna wartość kredytów udzielonych przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited na podstawie umów kredytowych opisanych w pkt. 6.4.3.19. i 6.4.3.20. Dokumentu Rejestracyjnego wynosi 20.000.000 EUR.

6.4.3.21. Umowa z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. zawarta 30 sierpnia 2007 r.

W dniu 30 sierpnia 2007 r. Opoczno I Sp. z o.o. zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, na kwotę 60.000.000 zł, na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

W umowie ustalono, że limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystywany w formie kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 50.000.000 zł oraz w formie akredytyw dokumentowych do wysokości 10.000.000 zł.

Limit został udzielony na okres do dnia 29 sierpnia 2008 r.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

Strony ustaliły następujące zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy:

- zastaw rejestrowy na środkach trwałych kredytobiorcy o wartości 13.535.364,89 zł (wg stanu na 31 lipca 2007 r.),
- zastaw rejestrowy na towarach handlowych o wartości 60.000.000 zł,
- przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej ww. środków trwałych i towarów handlowych,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę.

W dniu 31 marca 2008 r. kredytobiorca dokonał ostatecznej spłaty ww. kredytu, środkami pochodzącymi z kredytu opisanego w pkt. 6.4.3.7. Dokumentu Rejestracyjnego.

6.4.3.22. Umowa z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. zawarta 4 września 2007 r.

W dniu 4 września 2007 r. Opoczno I Sp. z o.o. zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. umowę kredytu, na kwotę 68.531.189,43 zł, przeznaczonego na spłatę zobowiązań wobec ww. banku, z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego i umowy kredytu obrotowego, przejętych od Opoczno S.A., związku z wniesieniem w dniu 3 września 2007 r. przedsiębiorstwa Opoczno S.A. w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego aportem do Opoczno I Sp. z o.o.

W umowie ustalono, że kredyt będzie podlegał spłacie w ratach do 30 marca 2010 r.

Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w zmiennej wysokości, na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę.

Strony umowy ustaliły następujące zabezpieczenie spłaty kredytu:

- zastaw rejestrowy na środkach trwałych kredytobiorcy o wartości 45.134.069,93 zł (wg stanu na 31 lipca 2007 r.),
- hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 102.000.000 zł na nieruchomościach stanowiących własność kredytobiorcy,
- przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości i środków trwałych,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 97 Prawa bankowego.

W dniu 31 marca 2008 r. kredytobiorca dokonał ostatecznej spłaty ww. kredytu, środkami pochodzącymi z kredytu opisanego w pkt. 6.4.3.7. Dokumentu Rejestracyjnego.

6.4.3.23. Umowa z Banca Comerciala Romana S.A. zawarta 4 grudnia 2002 r.

S.C. Cersanit Romania SA zawarła z Banca Comerciala Romana SA, Oddział w Roman, umowę kredytową z dnia 4 grudnia 2002 r., wraz z aneksami, na podstawie której ww. bank udzielił S.C. Cersanit Romania SA kredytu w formie linii kredytowej odnawialnej z limitem do 1.050.000 EUR, na dokonywanie płatności krajowych i zagranicznych niezbędnych do prowadzenia bieżącej produkcji (z wyłączeniem spłaty zobowiązań płatowych i zobowiązań wobec budżetu państwa).

Kredyt podlegał spłacie w dniu 1 września 2009 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań kredytobiorcy z tytułu ww. umowy stanowiły:

- zastaw na rachunkach bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność kredytobiorcy z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- cesja wierzytelności z gwarancji bankowej, udzielonej na rzecz S.C. Cersanit Romania S.A., do kwoty 357.904 EUR,

- weksel własny wystawiony przez kredytobiorcę na sumę 200.000 EUR,
- zastaw na wyrobach gotowych i towarach stanowiących własność kredytobiorcy.

6.4.3.24. Umowa z Banca Comerciala Romana S.A. zawarta 12 sierpnia 2004 r.

S.C. Cersanit Romania SA zawarła z Banca Comerciala Romana SA, Oddział w Roman, umowę kredytową z dnia 12 sierpnia 2004 r., na podstawie której ww. bank udzielił S.C. Cersanit Romania SA kredytu inwestycyjnego w wysokości 3.418.427 EUR, na finansowanie zakupu urządzeń produkcyjnych.

Kredyt podlega spłacie w ratach do dnia 15 sierpnia 2014 r.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań kredytobiorcy z tytułu ww. umowy stanowi:

- zastaw na rachunkach bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność kredytobiorcy z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- zastaw na urządzeniach stanowiących przedmiot kredytowania z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- cesja wierzytelności z umów handlowych zawartych przez kredytobiorcę.

6.4.3.25. Umowa z Banca Comerciala Romana S.A. zawarta 12 sierpnia 2004 r.

S.C. Cersanit Romania SA zawarła z Banca Comerciala Romana SA, Oddział w Roman, umowę kredytową z dnia 12 sierpnia 2004 r., wraz z aneksami, na podstawie której ww. bank udzielił S.C. Cersanit Romania SA kredytu inwestycyjnego w wysokości 4.651.680,20 RON, na finansowanie zakupu urządzeń produkcyjnych.

Kredyt podlega spłacie w ratach do dnia 31 lipca 2014 r.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań kredytobiorcy z tytułu ww. umowy stanowi:

- zastaw na rachunkach bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność kredytobiorcy z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- zastaw na urządzeniach stanowiących przedmiot kredytowania z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- cesja wierzytelności z umów handlowych zawartych przez kredytobiorcę.

6.4.3.26. Umowa z Banca Comerciala Romana S.A. zawarta 29 maja 2006 r.

S.C. Cersanit Romania SA zawarła z Banca Comerciala Romana SA, Oddział w Roman, umowę kredytową z dnia 29 maja 2006 r., na podstawie której ww. bank udzielił S.C. Cersanit Romania SA kredytu w wysokości 3.100.000 RON, na zrefinansowanie inwestycji realizowanych przez kredytobiorcę ze środków własnych.

Kredyt podlega spłacie w ratach do dnia 31 lipca 2014 r.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań kredytobiorcy z tytułu ww. umowy stanowi:

- zastaw na rachunkach bankowych kredytobiorcy prowadzonych przez kredytodawcę,
- hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność kredytobiorcy, z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- zastaw na urządzeniach stanowiących własność kredytobiorcy, z cesją praw z polis ubezpieczeniowych.

6.4.3.27. Umowa z BRD - Groupe Societe Generale S.A. zawarta 19 marca 2007 r.

S.C. Cersanit Romania SA zawarła z BRD - Groupe Societe Generale S.A., Oddział w Roman, umowę kredytową z dnia 19 marca 2007 r., wraz z aneksem, na podstawie której ww. bank udzielił S.C. Cersanit Romania SA kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2.190.000 RON, na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Kredyt podlegał spłacie w dniu 18 maja 2008 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań kredytobiorcy z tytułu ww. umowy stanowi:

- hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność kredytobiorcy, z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- zastaw na wyrobach gotowych stanowiących własność kredytobiorcy, z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- zastaw na rachunku bieżącym kredytobiorcy, prowadzonym przez kredytodawcę.

6.4.3.28. Umowa z Barcocal Investment Limited zawarta 12 września 2007 r.

W dniu 12 września 2007 r. pomiędzy Lira Trade LLC oraz Frianovo Ceramic Factory LLC (jako pożyczkobiorcami) a Barcocal Investment Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze (jako pożyczkodawcą) zawarta została umowa pożyczki, na kwotę 2.000.000 EUR.

Środki uzyskane na podstawie ww. umowy przeznaczone zostały na finansowanie działalności gospodarczej pożyczkobiorców.

Pożyczka została spłacona.

Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało według stałej stopy procentowej.

Zabezpieczenie pożyczki stanowił zastaw na zbiorze rzeczy ruchomych, obejmującym wyroby gotowe należące do Frianovo Ceramic Factory LLC, oraz poręczenie Cersanit S.A.

6.4.3.29. Umowa zawarta w dniu 16 kwietnia 2008 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

W dniu 16 kwietnia 2008 r. została zawarta umowa kredytowa pomiędzy LXIV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – jako kredytobiorcą, Cersanit III S.A. z siedzibą w Wałbrzychu – jako dodatkowym dłużnikiem przystępującym do długu LXIV S.a.r.l. wynikającego z umowy kredytowej oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. – jako kredytodawcami.

Przedmiotem umowy kredytowej jest kredyt do maksymalnej kwoty 100.000.000 EUR (sto milionów euro), co stanowi równowartość 340.950.000 zł (trzysta czterdzieści milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 16 kwietnia 2008 r. (1 EUR = 3,4095 PLN), udostępniony kredytobiorcy przez kredytodawców. Maksymalna kwota kredytu może być zwiększona za zgodą kredytodawców, na wniosek Kredytobiorcy złożony nie później niż do 31 grudnia 2014 r., do kwoty stanowiącej równowartość 450% EBITDA Kredytobiorcy, tj. 450% zysku spółki nie skorygowanego o wartość odsetek, podatków oraz odpisów amortyzacyjnych, wykazanego w ostatnim rocznym skonsolidowanym i zaudytowanym sprawozdaniu finansowym LXIV S.a.r.l.

Kredyt został udzielony na okres do dnia 31 grudnia 2016 r. i zostanie spłacony w 14 równych półrocznych ratach płatnych począwszy od 31 lipca 2010 r.

Umowa kredytowa przewiduje następujące zabezpieczenia spłaty kredytu:

- zastawy rejestrowy i finansowy na akcjach Cersanit III S.A.;
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw należących do Cersanit III S.A.;
- zastawy finansowe na rachunkach bankowych należących do Cersanit III S.A.;
- zastawy finansowe na rachunkach bankowych należących do LXIV S.a.r.l. prowadzonych w Polsce;
- zastaw na udziałach w kapitale zakładowym LXIV S.a.r.l. ustanowiony na podstawie prawa luksemburskiego;
- zastawy na rachunkach bankowych należących do LXIV S.a.r.l. prowadzonych w Luksemburgu;
- hipotekę łączną kaucyjną na wszystkich nieruchomościach, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest Cersanit III S.A.;
- przelew wierzytelności pieniężnych Cersanit III S.A., w szczególności wierzytelności wynikających z umów handlowych;
- przelew wierzytelności pieniężnych LXIV S.a.r.l. wynikających z pożyczek udzielonych spółkom powiązanim pośrednio lub bezpośrednio z Cersanit S.A.;
- oświadczenie Cersanit III S.A. o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawców;
- oświadczenie LXIV S.a.r.l. o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na rzecz kredytodawców;
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych należących do LXIV S.a.r.l.; oraz
- pełnomocnictwa do rachunków bankowych należących do Cersanit III S.A.

W dniu 31 lipca 2009 r. zawarty został aneks do powyższej umowy kredytu konsorcjalnego, w którym ustalono, że z dniem podpisania ww. aneksu przewiduje się m.in.:

- (1) zmianę postanowień dotyczących obowiązku utrzymywania przez Spółkę, LXIV S.a.r.l. oraz Cersanit III, na określonym poziomie, zdefiniowanych w Umowie Kredytowej wskaźników finansowych. W szczególności:
- (i) obniżono wskaźnik płynności (ang. "Cashflow Cover") tj. stosunek wartości przepływów pieniężnych do kosztów ponoszonych w związku z obsługą zadłużenia;
 - (ii) podwyższono wskaźnik dźwigni finansowej (ang. Leverage) tj. stosunek długu netto do EBITDA; (wprowadzając jednocześnie obowiązek testowania ww. wskaźników w odniesieniu do Spółki na poziomie skonsolidowanym, w odróżnieniu od dotychczasowych postanowień obligujących do testowania wskaźników na poziomie LXIV S.a.r.l. i jej spółki zależnej Cersanit III S.A.)
 - (iii) wprowadzono wskaźnik pokrycia odsetek (ang. Senior Interest Cover) tj. stosunek EBITDA do wartości odsetek oraz innych opłat i prowizji płatnych z tytułu zadłużenia;
- (2) zwiększenie marży;
- (3) zobowiązanie Spółki do złożenia oświadczeń o poddaniu się egzekucji do kwoty 50.000.000 EUR (co na dzień zawarcia Umowy Zmieniającej, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 208.025.000 PLN) na rzecz każdego z kredytodawców (tj. na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A. oraz BAWAG P.S.K. BANK FÜR ARBEIT UND WIRTSCHAFT UND OESTERREICHISCHE POSTSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT – zwanych dalej łącznie "Kredytodawcami") oraz dodatkowo do kwoty 150.000.000 EUR (co na dzień zawarcia Umowy Zmieniającej, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 624.075.000 PLN) na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. działającego jako Agent Zabezpieczeń;
- (4) udzielenie przez Spółkę na rzecz Kredytodawców poręczenia za wszystkie zobowiązania LXIV S.a.r.l. wynikające z Umowy Kredytowej do maksymalnej kwoty 150.000.000,00 EUR (poręczenie będzie ważne do dnia spełnienia wszystkich obowiązków wynikających z Umowy Kredytowej jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2019);

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR dla kredytu (lub jego części) udzielonego w EUR lub przewalutowanego na EUR lub stawki LIBOR dla kredytu (lub jego części) udzielonego w USD lub przewalutowanego na USD; powiększonej o marżę.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Emitent nie prowadzi samodzielnych badań odnośnie do pozycji konkurencyjnej Grupy. Niemniej Zarząd Emitenta szacuje pozycję konkurencyjną Grupy w oparciu o dane dotyczące wielkości sprzedaży i zawartych kontraktów z dostawcami i odbiorcami, pochodzących z ogólnodostępnych publikacji branżowych oraz innych informacji umożliwiających porównanie danych.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową Cersanit, w skład której wchodzi: Emitent jako podmiot dominujący oraz jego jednostki powiązane pośrednio i bezpośrednio. Cersanit S.A. jako jednostka dominująca prowadzi dystrybucję produktów wytworzonych w powiązanych spółkach produkcyjnych oraz dystrybucję innych towarów służących wyposażeniu łazienek. Każda z powiązanych spółek krajowych produkuje inny asortyment wyrobów. Organizacja Grupy sprzyja m.in. oszczędnościom kosztowym, efektywnemu zarządzaniu zapasami oraz umożliwia budowanie jednolitego wizerunku marki Cersanit i Opoczno.

Emitent nie należy do żadnej innej grupy kapitałowej poza Grupą Kapitałową Cersanit.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Michał Sołowow posiada łącznie, bezpośrednio i pośrednio, 69.328.844 akcje Emitenta stanowiące 48,06% kapitału zakładowego.

W poniższej tabeli przedstawiono podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wraz ze wskazaniem rodzaju prowadzonej działalności.

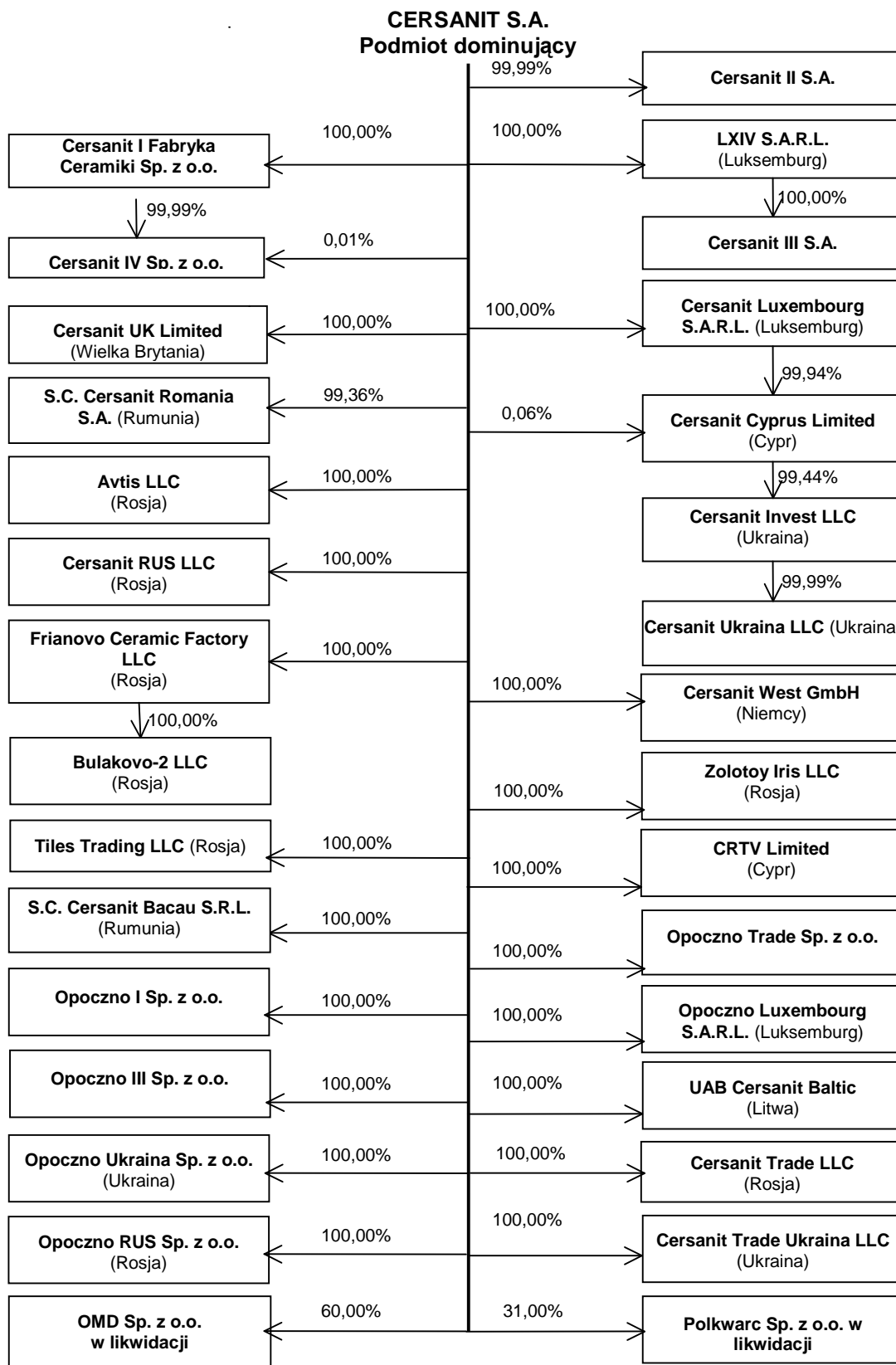
Lp. Podmiot	Rodzaj prowadzonej działalności
Spółki bezpośrednio zależne	
1. UAB Cersanit Baltic z siedzibą w Wilnie na Litwie	Działalność usługowa
2. CRTV Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Działalność usługowa
3. Cersanit Luxembourg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa
4. LXIV S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa
5. Opoczno Luxembourg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa
6. Cersanit West GmbH z siedzibą w Berlinie w Niemczech	Działalność dystrybucyjna
7. Opoczno Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach	Sprzedaż towarów pod marką Opoczno
8. Cersanit I Fabryka Ceramiki Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie	Działalność holdingowa
9. Opoczno I Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie	Produkcja płytek ceramicznych
10. Cersanit II S.A. z siedzibą w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Starachowicach	Produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, brodzików i wanien akrylowych
11. Avtis LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji	
12. Zolotoy Iris LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji	
13. Tiles Trading LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji	
14. Cersanit RUS LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji	Produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych
15. Frianovo Ceramic Factory LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji	
16. Cersanit Trade LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji	
17. S.C. Cersanit Romania S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii	Produkcja i sprzedaż ceramiki sanitarnej
18. S.C. Cersanit Bacau S.R.L. z siedzibą w Bacau w Rumunii	Potencjalny producent artykułów wyposażenia łazienek
19. Cersanit Trade Ukraina LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie	Sprzedaż płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej
20. Cersanit UK Limited z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii	Działalność holdingowa
21. Opoczno III Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie	Działalność holdingowa
Spółki pośrednio zależne	
1. Cersanit IV Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie	Produkcja ceramiki sanitarnej
2. Cersanit III S.A. z siedzibą w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu	Produkcja płytek ceramicznych
3. Cersanit Invest LLC z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie	Produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej
4. Cersanit Ukraina LLC z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie	Potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek
5. Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Działalność holdingowa
6. Bulakovo-2 LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji	Wydobycie kopalin do produkcji płytek ceramicznych

Spółki wyłączone z konsolidacji

1.	Opoczno Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie	Działalność usługowa - marketingowa i promocyjna.
2.	Opoczno RUS Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie	
3.	Kopalnia Piasku Kwartcowego Polkwarc Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Częstochowie	Spółka zaprzestała prowadzenia działalności
4.	OMD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Opocznie	Spółka zaprzestała prowadzenia działalności

Źródło: Emitent

Struktura Grupy Kapitałowej Cersanit została przedstawiona poniżej. Udział Emitenta w kapitale spółek powiązanych jest równy udziałowi w ogólnej liczbie głosów.



Źródło: Emitent

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące lub planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione

Aktywa trwałe istotne dla Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Prospektu zlokalizowane są w następujących zakładach:

Lp.	Rodzaj znaczącego aktywu trwałego, lokalizacja	Powierzchnia nieruchomości	Wytwarzane produkty	Wartość netto na dzień zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)	Roczne moce produkcyjne	Ustanowione obciążenia
1.	Fabryka Cersanit IV Sp. z o.o. w Krasnymstawie	136.368 m ²	ceramika sanitarna	154 731	3,5 mln szt.	Obciążenie hipoteczne i zastawnicze stanowiące zabezpieczenie kredytów o łącznej wartości 70.000 tys. zł
2.	Fabryka Cersanit II S.A. w Starachowicach	71.308 m ²	meble łazienkowe kabiny prysznicowe wyroby akrylowe	42 621	0,3 mln szt. 0,1 mln szt. 0,2 mln szt.	Obciążenie hipoteczne i zastawnicze stanowiące zabezpieczenie kredytów o łącznej wartości 10.000 tys. zł
3.	Trzy fabryki Cersanit III S.A. w Wałbrzychu	306.137 m ²	płytki ceramiczne	226 307	19 mln m ²	Obciążenie hipoteczne i zastawnicze stanowiące zabezpieczenie kredytów o łącznej wartości 414.580 tys. zł
4.	Fabryka S.C. Cersanit Romania S.A. w Roman w Rumunii	469.067 m ²	ceramika sanitarna	93 641	1 mln szt.	Obciążenie hipoteczne i zastawnicze stanowiące zabezpieczenie kredytów o łącznej wartości 11.053 tys. zł
5.	Trzy fabryki Opoczno I Sp. z o.o. w Opocznie	513.591 m ²	płytki ceramiczne	181 965	27mln m ²	Obciążenie hipoteczne i zastawnicze stanowiące zabezpieczenie kredytów o łącznej wartości 150.000 tys. zł
6.	Fabryki Cersanit Invest Sp. z o.o. w Czyżywce na Ukrainie	250.000 m ²	płytki ceramiczne ceramika sanitarna	436 022	12 mln m ² 2 mln szt.	Obciążenie hipoteczne i zastawnicze stanowiące zabezpieczenie kredytów o łącznej wartości 374.473 tys. zł
7.	Nieruchomość gruntowa w Margineri (Bacau) w Rumunii	30.796 m ²	-	33 868	-	Brak
8.	Fabryka płytki ceramicznej we Frianovie w Federacji Rosyjskiej	98.543 m ²	płytki ceramiczne	21 240	8 mln m ²	Brak

Źródło: Emitent

Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych Grupy w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosił około 85%.

Przeznaczeniem zakładów na wskazanych powyżej nieruchomościach (z wyjątkiem nieruchomości zlokalizowanej w Margineri w Rumunii) jest produkcja artykułów wyposażenia łazienek. Nieruchomość gruntowa w Margineri w Rumunii została nabyta z przeznaczeniem na realizację inwestycji obejmującej budowę i uruchomienie fabryki wyrobów wyposażenia łazienek. Na dzień zatwierdzenia Prospektu inwestycja jest przejściowo wstrzymana.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie istnieją inne znaczące aktywa trwałe Grupy poza wskazanymi powyżej.

Wszystkie fabryki zlokalizowane są na gruntach stanowiących własność Grupy lub będących w użytkowaniu wieczystym spółek z Grupy i stanowią własność podmiotów z Grupy.

Grupa najmuje od spółki Astra Park Sp. z o.o. lokal biurowy wraz z powierzchnią magazynową o łącznej powierzchni 4.422,6 m². Umowa najmu została zawarta 9 stycznia 2007 r. i obowiązuje przez 10 lat od dnia przekazania przedmiotu najmu. Szacunkowa miesięczna kwota czynszu i opłat eksploatacyjnych ponoszonych

przez Grupę wynosi około 431,9 tys. zł netto, a łączna wartość świadczeń Grupy za cały okres trwania umowy najmu szacowana jest na około 50 mln zł netto.

Ponadto Grupa dzierżawi działki i zwrotnicę kolejową oraz tory o nieistotnej wartości.

W II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała II etap projektu inwestycyjnego, związany z rozbudową mocy wytwórczych fabryk płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej zlokalizowanych w Czyżywce na Ukrainie do 12 mln m² płytek ceramicznych i 2 mln szt. wyrobów ceramiki sanitarnej rocznie.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu – w związku z wdrożeniem programu antykryzysowego „Arka Noego” – Grupa wstrzymała realizację innych znaczących inwestycji rozwojowych obejmujących nabycie i wytworzenie nowych aktywów rzeczowych. Do inwestycji tych należą:

- rozbudowa mocy wytwórczych spółek rosyjskich do osiągnięcia zdolności produkcyjnych na poziomie 13 mln m² płytek ceramicznych rocznie,
- budowa fabryki produktów wyposażenia łazienek w Rumunii.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Świadoma polityka związana z ochroną środowiska jest jednym z bardzo ważnych składników nowoczesnego zarządzania przedsiębiorstwem i nabiera coraz większego znaczenia w zarządzaniu Grupą Kapitałową Cersanit S.A., z uwagi na rosnącą świadomość ekologiczną otoczenia, w jakim Grupa działa. Jako producent w branży artykułów wyposażenia łazienki Emitent jest świadomy oddziaływania na środowisko. Produkty Firmy służą stałej poprawie jakości życia i w związku z tym muszą być bezpieczne w obsłudze, transporcie oraz użytkowaniu. Grupa Cersanit dąży do zapobiegania negatywnemu oddziaływaniu na środowisko we wszystkich obszarach działania stosując skuteczny System Zarządzania Środowiskowego zgodny również z normą ISO 14001.

Gwarancją prawidłowego Zarządzania Środowiskowego jest przestrzeganie następujących zasad:

- planowa i rozsądna ochrona środowiska oraz przestrzeganie zasad bezpieczeństwa,
- stałe utrzymywanie zgodności z obowiązującymi wymaganiami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska,
- posiadanie wysoko wykwalifikowanej i doświadczonej kadry, stale podnoszącej umiejętności zawodowe.

Celami środowiskowymi Grupy są:

- zmniejszenie wykorzystania nośników energii oraz zasobów naturalnych poprzez modernizację procesów produkcyjnych oraz doskonalenia organizacji pracy,
- ograniczenie do minimum emisji hałasu w ramach możliwych technologii produkcji,
- minimalizacja ilości powstających odpadów: stałych, ciekłych i gazowych,
- stałe podnoszenie świadomości pracowników w zakresie ochrony środowiska.

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta posiadają następujące zezwolenia z zakresu ochrony środowiska:

Cersanit I Sp. z o.o.

- decyzja z dnia 31 sierpnia 2004 r. wydana przez Starostę Krasnostawskiego Nr RO.7644-6/04, na mocy której spółka uzyskała pozwolenie na wprowadzenie określonych ilości i rodzajów gazów i pyłu do powietrza przez emitory zlokalizowane na terenie zakładu w warunkach normalnego funkcjonowania instalacji - pozwolenie obowiązuje do dnia 30 września 2014 r. - pozwolenie przeniesione następnie decyzją z dnia 14 grudnia 2007 r. na „Projekt Echo-78” Sp. z o.o. i z „Projekt - Echo-78” Sp. z o.o. na Cersanit IV Sp. z o.o.,
- decyzja z dnia 17 listopada 2005 r. wydana przez Starostę Powiatowego w Krasnymstawie nr RO.7644-1-1/05, na mocy której spółka uzyskała pozwolenie zintegrowane dla instalacji wyrobów ceramicznych za pomocą wypalania, obejmujące w szczególności wprowadzenie do powietrza pyłów i gazów, wprowadzanie oczyszczonych ścieków do wód rowu melioracyjnego, wytwarzania odpadów, poziomu hałasu - pozwolenie obowiązuje do dnia 30 września 2015 r. - zezwolenie przeniesione następnie decyzją z dnia 14 grudnia 2007 r. na „Projekt Echo-78” Sp. z o.o. i z „Projekt - Echo-78” Sp. z o.o. na Cersanit IV Sp. z o.o.,
- decyzja z dnia 13 października 2006 r. wydana przez Starostę Krasnostawskiego Nr RO.7645-z-6/04, na mocy której spółka uzyskała pozwolenie na prowadzenie działalności w zakresie odpadów poza instalacjami i urządzeniami w procesie odzysku R 14 - pozwolenie obowiązuje do dnia 5 października 2016 r. - pozwolenie przeniesione następnie decyzją z dnia 14 grudnia 2007 r. na „Projekt Echo-78” Sp. z o.o. i z „Projekt - Echo-78” Sp. z o.o. na Cersanit IV Sp. z o.o.,
- na mocy decyzji Starosty Powiatowego w Krasnymstawie z dnia 19 lutego 2007 r. nr RO.6018-49/06-07 spółka nabyła prawa i obowiązki wynikające z rekultywacji i zagospodarowania wyrobiska po kopalni

żwiru „Dzierżawka” w miejscowości Suhrów gm. Krasiczyn na działkach oznaczonych w ewidencji Nr 540 i Nr 541 z zastosowaniem odpadów poza instalacjami i urządzeniami w procesie odzysku R 14 - następnie na mocy decyzji z dnia 13 grudnia 2007 r. prawa i obowiązki przejęła „Projekt Echo - 78” Sp. z o.o., a następnie zostały one przeniesione na Cersanit IV Sp. z o.o.

Cersanit II S.A.

- decyzja z dnia 12 lipca 2007 r. wydana przez Starostę Starachowickiego nr GNO/GR.7648-19/07 zmieniona decyzją z dnia 28 września 2009r. nr GNO/GR.7648-11/09 udzielającą pozwolenia na wprowadzenie gazów i pyłów do powietrza atmosferycznego z emitorów zlokalizowanych na terenie zakładu - niniejsza decyzja obowiązuje do dnia 30 czerwca 2015 r.,
- decyzja z dnia 27 kwietnia 2005 r. wydana przez Starostę Starachowickiego nr RO.II.7647-10/05, zmieniona decyzją z dnia 23 listopada 2006 r. nr RO.II.7647-48/06 w sprawie pozwolenia na wytwarzanie odpadów - czas obowiązywania pozwolenia został określony na dzień 27 kwietnia 2013 r.,
- decyzja z dnia 27 marca 2009r., wydana przez Starostę Starachowickiego nr GNO/GR.7647-23/09 udzielająca pozwolenia na wytwarzanie odpadów i prowadzenie działalności w zakresie odzysku odpadów – niniejsza decyzja obowiązuje do 31 marca 2018 roku,
- Decyzja z dnia 27 grudnia 2005r., wydana przez Starostę Starachowickiego Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Starachowice S.A.” nr RO.I.6223-22/2005 udzielająca pozwolenia wodnoprawnego na odprowadzenie oczyszczonych ścieków deszczowych pochodzących z terenu SSE „Starachowice” – niniejsza decyzja obowiązuje do 31 grudnia 2014 roku.

Cersanit II S.A. poniosła następujące opłaty za korzystanie ze środowiska:

- II półrocze 2008 wysokość opłaty 24.802,00 zł
- I półrocze 2009 wysokość opłaty 21.868,00 zł
- II półrocze 2009 wysokość opłaty 38.816,00 zł (opłata podwyższona za przekroczoną emisję gazów i pyłów do powietrza)

Cersanit II S.A. jest uczestnikiem postępowania administracyjnego w zakresie zmiany decyzji nr GNO/GR.7648-19/07 na decyzję nr GNO/GR.7648-11/09 dotyczącej pozwolenia na wprowadzenie gazów i pyłów do powietrza, podane do publicznej wiadomości.

KONTROLE:

- 18-23 czerwca 2008r., znak IK-601/245/W-40/2008 – kontrola Państwowej Inspekcji Ochrony Środowiska, w związku z przeprowadzoną kontrolą zawarto następujące nieprawidłowości związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów z zakresu ochrony środowiska:
 - o nie sporządzono rocznego bilansu LZO,
 - o brak kompleksowej ewidencji odpadów,
 - o brak nadzoru ilościowego i jakościowego w zakresie poddawania procesowi odzysku R1 odpadu o kodzie 03 01 05 w kotłowni zakładowej,
 - o nie przesłano do Marszałka Województwa zbiorczego zestawienia danych o rodzajach i ilości odpadów, o sposobach gospodarowania nimi w 2007r.,
 - o przesłane do Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Kielcach informacje w zakresie korzystania ze środowiska są niekompletne,
 - o wadliwe rozwiązanie systemu wentylacji na linii produkcji wanien akrylowych połączone z nieprzestrzeganiem przepisów BHP przez pracowników, skutkujące emisją LZO z pominięciem ochrony atmosfery.

W wyjaśnieniu pokontrolnym do protokołu z kontroli, znak IK-601/245/W-40/2008 wskazano następujące uchybienia protokołu i zgłoszono wnioski o ich wyeliminowanie, jednocześnie eliminując wskazane nieprawidłowości:

- o roczny bilans LZO za rok 2008 został sporządzony i przesłany do Starosty Starachowickiego,
- o uzupełniono karty ewidencji odpadów,
- o do Marszałka Województwa i Starosty Starachowickiego przesłano zbiorcze zestawienie danych o rodzajach i ilości odpadów oraz o sposobach gospodarowania nimi w 2007 roku, także w 2008r.,
- o w celu określenia spełniania warunków spalania odpadów drzewnych w kotłowni zakładowej została wprowadzona ewidencja jakościowa i ilościowa tych odpadów.

Cersanit III S.A.

- decyzja z dnia 16 czerwca 2004 r. nr TOŚ 7644-3/04 wydana przez Starostwo Powiatowe w Wałbrzychu, na mocy której spółka uzyskała pozwolenie zintegrowane dla instalacji linii do produkcji wyrobów ceramicznych za pomocą wypalania, normujące emisję do powietrza, odpady, gospodarkę wodną, wody technologiczne i opadowe - pozwolenie obowiązuje do dnia 20 maja 2014 r.
- Na mocy Decyzji z dnia 26 czerwca 2009r. nr TOŚ.7644-5/09 wydanej przez Starostę Wałbrzyskiego Pozwolenie Zintegrowane zostało zmienione; pozwolenie określa dopuszczalny poziom hałasu (badania w 2009 roku nie wykazały przekroczeń); pozwolenie określa gospodarkę wodną, wody opadowe (badania nie wykazują przekroczeń)

Na podstawie art. 284 ust 1 Prawo Ochrony Środowiska Przedsiębiorstwo CERSANIT III SA , składa informację odnośnie należnej opłaty za korzystanie ze środowiska w okresach półrocznych i ponosi wyliczone za te okresy opłaty do Urzędu Marszałkowskiego.

Pomiary w środowisku: hałas, wody opadowe, emisja do powietrza - nie wykazują przekroczeń .

KONTROLE:

W dniach 31.07- 14.08.2009r. przeprowadzona została Kontrola WIOŚ we Wrocławiu, Delegatura w Wałbrzychu. W dniu 20.08.2009r. wydano Zarządzenie Pokontrolne DW.DI.41.-72/942/2384/09 z terminem realizacji do dnia 25.09.2009r. dotyczące dokonywania wpisów w karcie ewidencji odpadów w momencie rzeczywistego wytworzenia odpadów, a nie w chwili ich przekazania odbiorcy – Zarządzenie Pokontrolne zostało wykonane terminowo.

Cersanit IV Sp. z o.o.

- na mocy decyzji Starosty Powiatowego w Krasnymstawie z dnia 11 lutego 2008 r. nr RO.7644-2/08 przeniesiono na spółkę z „Projekt - Echo-78” Sp. z o.o. na Cersanit IV Sp. z o.o. prawa i obowiązki wynikające z pozwolenia na wprowadzenie określonych ilości i rodzajów gazów i pyłu do powietrza przez emitory zlokalizowane na terenie zakładu w warunkach normalnego funkcjonowania instalacji wydanej przez Starostę Krasnostawskiego z dnia 31 sierpnia 2004 r. nr RO.7644-6/04 dla Cersanit I Sp. z o.o., przeniesionego decyzją Starosty Krasnostawskiego z dnia 14 grudnia 2007 r. nr RO.7644-12/07 na „Projekt - Echo-78” Sp. z o.o.
- na mocy decyzji Starosty Powiatowego w Krasnymstawie z dnia 12 lutego 2008 r. nr RO.7644-3-1/08 przeniesiono z „Projekt - Echo-78” Sp. z o.o. na spółkę Cersanit IV Sp. z o.o. prawa i obowiązki wynikające z pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do wyrobów ceramicznych za pomocą wypalania wydanej przez Starostę Krasnostawskiego z dnia 17 listopada 2005 r. nr RO.7644-1-1/05 (Pozwolenie zmienione Decyzją z dnia 13 listopada 2008, znak: RO.7644-3-2/08 – zakres zmian obejmuje gospodarkę odpadami oraz część dotyczącą wprowadzania gazów i pyłów do powietrza) dla Cersanit I Sp. z o.o., przeniesionego decyzją Starosty Krasnostawskiego z dnia 14 grudnia 2007 r. nr RO.7644-11-1/07 na „Projekt Echo-78” Sp. z o.o.,
- na mocy decyzji Starosty Powiatowego w Krasnymstawie z dnia 12 lutego 2008 r. nr RO.7645-3-1/08 przeniesiono na spółkę Cersanit IV Sp. z o.o. pozwolenie na prowadzenie działalności z odpadów poza instalacjami i urządzeniami w procesie odzysku R 14 wydanej przez Starostę Krasnostawskiego z dnia 13 października 2006 r. nr RO.7645-z-6/06 (Pozwolenie zmienione Decyzją z dnia 8 września 2009, znak: RO.7645-3-10/09 - zakres zmian obejmuje zwiększenie ilości odpadu do rekultywacji) dla Cersanit I Sp. z o.o., przeniesionego decyzją Starosty Krasnostawskiego z dnia 14 grudnia 2007 r. nr RO.7645-3-12/07 na „Projekt Echo - 78” Sp. z o.o. z „Projekt - Echo-78” Sp. z o.o. na Cersanit IV Sp. z o.o.,
- na mocy decyzji Starosty Powiatowego w Krasnymstawie z dnia 13 lutego 2008 r. nr RO.7018-26/08 przeniesiono na spółkę Cersanit IV Sp. z o.o. prawa i obowiązki wynikające z decyzji wydanej przez Starostę Krasnostawskiego z dnia 19 lutego 2007 r. nr RO.6018-49/06-07 w sprawie rekultywacji i zagospodarowania wyrobiska po kopalni żwiru „Dzierżawka” w miejscowości Suhrów gm. Krasiczyn na działkach oznaczonych w ewidencji Nr 540 i Nr 541 z zastosowaniem odpadów poza instalacjami i urządzeniami w procesie odzysku R 14 z „Projekt Echo - 78” Sp. z o.o. na Cersanit IV Sp. z o.o.
- na mocy decyzji z dnia 6 marca 2008 r. wydanej przez Starostę Krasnostawskiego Nr RO.7645-3-10/07, spółka uzyskała pozwolenie na prowadzenie działalności w zakresie odpadów poza instalacjami i urządzeniami w procesie odzysku R 14 - pozwolenie obowiązuje do dnia 5 października 2016 r.

Cersanit IV zgodnie z Ustawą Prawo ochrony środowiska z 27 kwietnia 2001 roku (Dz. U. z 2008 r. Nr 25, poz. 150 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 października 2008 w sprawie opłat za korzystanie ze środowiska (Dz. U. 2008 nr 196 poz. 1217) wnosi opłaty do Urzędu Marszałkowskiego za gospodarcze korzystanie ze środowiska w systemie półrocznym. Zakres opłat obejmuje wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, pobór wód podziemnych oraz wprowadzanie oczyszczonych ścieków do wód.

Wysokość poniesionych opłat za korzystanie ze środowiska w ostatnich latach wynosiła:

- w 2008 roku – 163 706 zł (w tym 133 510 zł za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, 26 358 zł za pobór wód podziemnych oraz 3 838 zł za wprowadzanie ścieków do wód).
- w 2009 roku – 162 777 zł (w tym 133 577 za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, 24 177 zł za pobór wód podziemnych oraz 5 023 zł za wprowadzanie ścieków do wód).

W latach 2008 – 2010 na Cersanit IV Sp. z o.o. nie zostały nałożone kary (grzywny) związane z ochroną środowiska.

Cersanit IV sp. z o.o. nie był uczestnikiem postępowań sądowych w sprawach z zakresu ochrony środowiska.

KONTROLE:

- 01.07.2008 r. znak: DCh-DI-412/18/08 - kontrola Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska (zakres: gospodarka wodno - ściekowa) - w związku z przeprowadzoną kontrolą zostały wydane zarządzenia pokontrolne,

- 07.10.2008 r. znak: DCh-DI-4111/18/08 - kompleksowa kontrola Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska (zakres: gospodarka wodno - ściekowa, gospodarka odpadami, ochrona powietrza) - w związku z przeprowadzoną kontrolą zostały wydane zarządzenia pokontrolne,
- 17.11.2009 r. znak: DCh-DI-4111/22/09 - kompleksowa kontrola Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska (zakres: gospodarka wodno - ściekowa, gospodarka odpadami, ochrona powietrza) – w związku z przeprowadzoną kontrolą zostały wydane zarządzenia pokontrolne,
- 18.03.2010 r. znak: DCh-DI-4111/29/10 - kontrola z Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska z zakresu ochrony powietrza (kotłownia zakładowa) – brak zarządzeń pokontrolnych.

UMOWY ZWIĄZANE Z GOSPODARKĄ ODPADAMI:

L.p.	Przedmiot Umowy	Numer umowy	Data zawarcia	Obowiązuje	Firma/wykonawca
1.	Odbiór i odkup odpadów opakow. z papieru i tektury	09/2006	01.09.2006	na czas nieokreślony	MSOK „Kras-Eko”
2.	Odbiór i odkup odpadów opakow. z tworzyw sztucznych	08/2006	01.09.2006	na czas nieokreślony	MSOK „Kras-Eko”
3.	Wywóz niesegregowanych odpadów komunalnych	1675/2002	10.12.2002	na czas nieokreślony	Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o.
4.	Odbiór: opakowania po farbach, zużyte opony, zużyte oleje, filtry olejowe, baterie i akumulatory	-	28.07.2003	na czas nieokreślony	Eko - Prim s.c.
5.	Umowa kupna – sprzedaży oleju przepracowanego	-	23.06.2003	na czas nieokreślony	Eko - Prim s.c.
6.	Odbiór zużytych testów kuwetowych	-	05.08.2003	na czas nieokreślony	Dr Lange Sp. z o.o.
7.	Przyjęcie niesegregowanych komunalnych odpadów do składowania	1/2003	27.10.2003	na czas nieokreślony	MSOK „KRAS-EKO” Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

Opoczno I Sp. z o.o.

- decyzja w sprawie odprowadzania wód kopalnianych z terenu Zakładu Górniczego „Chełsty” do rowu melioracyjnego wydana przez Marszałka Województwa Łódzkiego na OPOCZNO I Sp. z o.o. z dnia 16 lutego 2009r. (RO.VI-PŁ-62134/48-4/08/09) - obowiązuje do 16.02.2019r.,
- decyzja z dnia 7 sierpnia 2008r. w sprawie udzielenia zezwolenia na odzysk odpadów innych niż niebezpieczne na terenie Zakładu Górniczego „Chełsty” wydana przez Marszałka Województwa Łódzkiego na OPOCZNO I Sp. z o.o. (RO.VI-AB-6620/20/08) - obowiązuje do 05.08.2018r.,
- na mocy Decyzji z dnia 3 grudnia 2008r. (OŚZ.III-6221/125/1/08) przeniesiono na Spółkę Opoczno I Sp. z o.o. prawa i obowiązki wynikające z decyzji z dnia 28 września 2006 r. (OS.III.6221/125/06) wydanej przez Starostwo Powiatowe w Opocznie - wygaszenie decyzji Urzędu Wojewódzkiego w Piotrkowie Tryb. Nr OS-IV - 6210-44/98 z dnia 5 listopada 1998 r., udzielającej pozwolenia wodnoprawnego na szczególne korzystanie z wód tj. pobór wody podziemnej z ujęcia zlokalizowanego na terenie „Opoczno” S.A. składającego się z dwóch studni ujmujących do eksploatacji jurajski poziom wodonośny - obowiązuje do 31.10.2015r.,
- na mocy Decyzji z dnia 7 maja 2007r. (OSZ.III.7644-Pz/6/07) przeniesiono na Spółkę Opoczno I Sp. z o.o. prawa i obowiązki wynikające z decyzji z dnia 26 stycznia 2007 r. (OS.III.7644-Pz/1/P/07, wydanej przez Starostwo Powiatowe w Opocznie - udzielenie pozwolenia zintegrowanego dla Opoczno S.A. dla instalacji do produkcji płytek ceramicznych w Zakładzie Produkcyjnym „Pomorze” - obowiązuje do 25.01.2017r. (zaktualizowana w zakresie części odpadowej Pozwolenia Decyzją OŚZ.III.76445-3/10 z dnia 09.03.2010 - obowiązuje do 25. 01. 2017r.),
- na mocy Decyzji z dnia 7 maja 2007r. (OSZ.III.7644-Pz/6/07) przeniesiono na Spółkę Opoczno I Sp. z o.o. prawa i obowiązki wynikające z decyzji z dnia 29 kwietnia 2004 r. (OS.III.7645/P/04), wydanej przez Starostwo Powiatowe w Opocznie - udzielenie Zakładowi Produkcyjnemu Mazowsze należącemu do „Opoczno” S.A. pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do produkcji płytek ceramicznych w Zakładzie Produkcyjnym Mazowsze na okres 10 lat od daty wydania decyzji; w dniu 2 września 2008r. wydano nową Decyzję (OSZ.III.7644-Pz/2/P/08) – obowiązuje do dnia 30.04.2014r.,
- na mocy Decyzji z dnia 7 maja 2007r. (OSZ.III.7644-Pz/6/07) przeniesiono na Spółkę Opoczno I Sp. z o.o. prawa i obowiązki wynikające z decyzji z dnia 5 stycznia 2006 r. (OS.III.7645/P/1/06), wydanej przez

Starostwo Powiatowe w Opocznie - udzielenie pozwolenia zintegrowanego dla Opoczno S.A. dla instalacji do produkcji płytek ceramicznych w Zakładzie Produkcyjnym „Śląsk” na 10 lat od dnia wydania decyzji, obowiązuje do 05.01.2016r. (zaktualizowana w zakresie części odpadowej Pozwolenia Decyzją OŚZ.III.76445-4/10 z dnia 09.03.2010 - obowiązuje do 05.01.2016r.),

- decyzja z dnia 7 maja 2007 r. (OSZ.III.7644-Pz/6/07) - przenosząca prawa i obowiązki z decyzji z dnia 29 kwietnia 2004 r. „Mazowsze”, z dnia 5 stycznia 2006 r. „Śląsk”, z dnia 26 stycznia 2007r. „Pomorze” udzielających pozwolenia z Opoczno S.A. na Spółkę Opoczno I Sp. z o.o. - zainteresowanej nabyciem tytułu prawnego do instalacji Zakładu produkcyjnego Mazowsze, Śląsk, Pomorze,

W zakresie ochrony przed hałasem wartości dopuszczalnego poziomu hałasu zostały określone w Pozwoleniach, dla każdego zakładu indywidualnie. Badania wykonywane są okresowo raz na dwa lata.

W poniżej tabeli przedstawione zostały wyniki z ostatnich lat.

Z.P. Pomorze – 2009 rok

Badany wskaźnik	Jednostka	Wynik	Dopuszczalne wielkości	Spełnienie wymogów
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze dziennej dla terenów mieszkaniowych zlokalizowanych na wschód od ul. Przemysłowej	dB	49	55	Tak
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze nocnej dla terenów mieszkaniowych zlokalizowanych na wschód od ul. Przemysłowej	dB	44	45	Tak
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze dziennej dla terenów mieszkaniowych zlokalizowanych ok. 300m na południe od granicy Zakładu „Pomorze”	dB	36,9	50	Tak
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze nocnej dla terenów mieszkaniowych zlokalizowanych ok. 300m na południe od granicy Zakładu „Pomorze”	dB	37,4	40	Tak

Zródło: Emitent

Z.P. Mazowsze – 2010 rok

Badany wskaźnik	Jednostka	Wynik	Dopuszczalne wielkości	Spełnienie wymogów
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze dziennej	dB	45,3	50	Tak
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze nocnej	dB	38,1	40	Tak

Zródło: Emitent

Z.P. Śląsk – 2010 rok

Badany wskaźnik	Jednostka	Wynik	Dopuszczalne wielkości	Spełnienie wymogów
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze dziennej dla terenów chronionych położonych w strefie oddziaływania Zakładu	dB	51,7	55	Tak
Dopuszczalny, równoważny poziom hałasu przemysłowego, emitowanego do środowiska w porze nocnej dla terenów chronionych położonych w strefie oddziaływania Zakładu	dB	44,0	45	Tak

Zródło: Emitent

Ponieważ instalacje nie powodują uciążliwości akustycznej dla środowiska, w Spółce nie występuje konieczność stosowania specjalnych środków ochrony przed hałasem. Hale produkcyjne są tak zlokalizowane, że ekranami akustycznymi są budynki administracyjne zakładów.

Spółka nie posiada decyzji w zakresie ustanowienia stref ochronnych z uwagi na fakt, iż w strefie oddziaływania Zakładów nie występują parki narodowe, leśne kompleksy promocyjne, obszary ochrony uzdrowskiej oraz pomniki wpisane na „Listę dziedzictwa światowego”, również obszary NATURA 2000 są w znacznej odległości.

Spółka nie posiada oddzielnych decyzji dot. odpadów – informacje o ilości wytwarzanych, składowanych i odzyskiwanych odpadów określone zostały w Pozwoleniu Zintegrowanym dla każdego Zakładu.

W tabeli poniżej wyszczególnione zostały wytwarzane odpady wraz z informacją o podmiocie odbierającym i podstawie odbioru.

Lp.	Kod odpadu	Rodzaj odpadów	Odbiorcy odpadów z OPOCZNO I	
			Umowa	Zlecenie
1.	07 02 13	Odpady tworzyw sztucznych	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	
2.	07 02 17	Odpady zawierające silikony inne niż wymienione w 07 02 16	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	
3.	08 03 18	Odpadowy toner drukarski inny niż wymieniony w 08 03 19		P-stwo „Kwadrat” J.Rudecki Radom
4.	09 01 01*	Wodne roztwory wywoływaczy i aktywatorów	PMS BARTNICKI H.Barnecki Kobyłka	
5.	09 01 04*	Roztwory utrwalaczy	PMS BARTNICKI H.Barnecki Kobyłka	
6.	09 01 07	Błony i papier fotograficzny zawierające srebro lub związki srebra	PMS BARTNICKI H.Barnecki Kobyłka	
7.	09 01 08	Błony i papier fotograficzny nie zawierające srebra	PMS BARTNICKI H.Barnecki Kobyłka	
8.	10 12 01	Odpady z przygotowania mas wsadowych do obróbki termicznej		Usługi Transportowe Ireneusz Paduszyński Białaczów
9.	10 12 03	Cząstki i pyły		Cegielnia Ceramrad Radoszyce
10.	10 12 08	Wybrakowane wyroby ceramiczne, cegły, kafle i ceramika budowlana (po przeróbce termicznej)		1.Usługi Transportowe Ireneusz Paduszyński Białaczów 2.OPOCZNO I Kopalnia Chełsty
11.	10 12 12	Odpady ze szklwienia inne niż wymienione w 10 12 11		Cegielnia Ceramrad Radoszyce
12.	12 01 21	Zużyte materiały szlifierskie inne niż wymienione w 12 01 20		VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
13.	13 02 05*	Mineralne oleje silnikowe, przekładniowe i smarowe nie zawierające związków chlorowcoorganicznych	RAN-FLEKS Kraków	
14.	15 01 01	Opakowania z papieru i tektury		1. STORA ENSO Ostrołęka 2.Skup Surowców Wtór. Marcin Marszałek Opoczno
15.	15 01 02	Opakowania z tworzyw sztucznych		1. STORA ENSO Ostrołęka 2.Skup Surowców Wtór. Marcin Marszałek Opoczno
16.	15 01 03	Opakowania z drewna		Odbiorcy indywidualni

17.	15 01 10*	Opakowania zawierające pozostałości substancji niebezpiecznych lub nimi zanieczyszczone (np. środkami ochrony roślin I i II klasy toksyczności – bardzo toksyczne i toksyczne)	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
18.	15 01 11*	Opakowania z metali zawierające niebezpieczne porowate elementy wzmocnienia konstrukcyjnego (np. z azbestu), włącznie z pustymi pojemnikami ciśnieniowymi	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
19.	15 02 02*	Sorbenty, materiały filtracyjne (w tym filtry olejowe nie ujęte w innych grupach), tkaniny do wycierania (np. szmaty, ścierki) i ubrania ochronne zanieczyszczone substancjami niebezpiecznymi (np. PCB)	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
20.	15 02 03	Sorbenty, materiały filtracyjne, tkaniny do wycierania (np. szmaty, ścierki) i ubrania ochronne inne niż wymienione w 15 02 02	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
21.	16 01 07*	Filtry olejowe		VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
22.	16 02 13*	Zużyte urządzenia zawierające niebezpieczne elementy inne niż wymienione w 16 02 09 do 16 02 12		P-stwo „Kwadrat” J.Rudecki Radom
23.	16 02 14	Zużyte urządzenia inne niż wymienione w 16 02 09 do 16 02 13		REC Revealing Enterprise Kraków
24.	16 02 16	Elementy usunięte z zużytych urządzeń inne niż wymienione w 16 02 15		REC Revealing Enterprise Kraków
25.	16 03 03*	Nieorganiczne odpady zawierające substancje niebezpieczne	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	
26.	16 05 06*	Chemikalia laboratoryjne i analityczne zawierające substancje niebezpieczne, w tym mieszaniny chemikaliów laboratoryjnych i analitycznych	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	
27.	16 06 02*	Baterie i akumulatory niklowo-kadmowe		VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
28.	16 06 04	Baterie alkaliczne (z wyłączeniem 16 06 03)		VEOLIA Usługi Dla Środowiska Tomaszów Maz.
29.	17 01 03	Odpady innych materiałów ceramicznych i elementów wyposażenia		Usługi Transportowe Ireneusz Paduszyński Białaczów
30.	17 01 07	Zmieszane odpady z betonu, gruzu ceglanego, odpadowych materiałów ceramicznych i elementów wyposażenia inne niż wymienione w 17 01 06		Usługi Transportowe Ireneusz Paduszyński Białaczów
31.	17 02 03	Tworzywa sztuczne	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	
32.	17 04 02	Aluminium		PPHU „ELDEKA” Stąporków
33.	17 04 05	Żelazo i stal		PPHU „ELDEKA” Stąporków
34.	17 06 04	Materiały izolacyjne inne niż wymienione w 17 06 01 i 17 06 03	Z-d Usług Komunal. „HAK” Piotrków Tryb	

35.	19 08 02	Zawartość piaskowników	PGK Opoczno
36.	20 03 01	Niesegregowane (zmieszane) odpady komunalne	PGK Opoczno
37.	20 03 03	Odpady z czyszczenia ulic i placów	PGK Opoczno

Źródło: Emitent

Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska poniesionych w 2008 roku:

- I półrocze – ogółem dla wszystkich zakładów:
 - o pobór wody ze studni głębinowych – 61.377 zł,
 - o emisja zanieczyszczeń do powietrza + transport – 120.623 zł
 - o wprowadzanie wód opadowych do rzeki – 10.185,68 zł
- II półrocze – ogółem dla wszystkich zakładów:
 - o pobór wody ze studni głębinowych – 57.322 zł,
 - o emisja zanieczyszczeń do powietrza + transport – 105.428 zł
 - o wprowadzanie wód opadowych do rzeki – 10.185,68 zł

Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska poniesionych w 2009 roku:

- I półrocze – ogółem dla wszystkich zakładów:
 - o pobór wody ze studni głębinowych – 40.364 zł,
 - o emisja zanieczyszczeń do powietrza + transport – 71.951 zł
 - o wprowadzanie wód opadowych do rzeki – 10.805,50 zł
- II półrocze – ogółem dla wszystkich zakładów:
 - o pobór wody ze studni głębinowych – 39.128 zł,
 - o emisja zanieczyszczeń do powietrza + transport – 59.485 zł
 - o wprowadzanie wód opadowych do rzeki – 11.127,50 zł

Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska poniesionych w 2010 roku:

- I półrocze – ogółem dla wszystkich zakładów:
 - o pobór wody ze studni głębinowych – 44 649 zł,
 - o emisja zanieczyszczeń do powietrza + transport – 87 638 zł
 - o wprowadzanie wód opadowych do rzeki – 11 593 zł

Kary nałożone na Spółkę w 2008 roku:

- za przekroczenie ilości pobranej wody ze studni głębinowej w 2007 roku w ZP Mazowsze z warunkami Pozwolenia Zintegrowanego – 13.083,32 zł

Spółka była uczestnikiem postępowania administracyjnego w sprawie wymierzenia kary pieniężnej za przekroczenie ilości pobranej wody ze studni głębinowej w 2007 roku w ZP Mazowsze z warunkami Pozwolenia Zintegrowanego.

W 2009 roku nie były i obecnie nie są prowadzone postępowania sądowe lub administracyjne z udziałem Spółki.

KONTROLE w 2008 roku:

- 30.05. 2009r., 13.06. i 27.06.2008r. – kontrola Państwowej Inspekcji Ochrony Środowiska, kontrolą objęto rok 2006, 2007 i stan aktualny.

KONTROLE w 2009 roku:

- 26.02. i 10.03. 2009r. – kontrola Państwowej Inspekcji Ochrony Środowiska, kontrolą objęto rok 2007 i 2008,
- 26.02. i 10.03.2009r. – kontrola Państwowej Inspekcji Ochrony Środowiska przeprowadzona w Zakładzie Górniczym w Żarnowie, kontrolą objęto rok 2008.

dotatkowo:

- decyzja z dnia 13 grudnia 2000 r. (OS-III-6221-5/S/00) wydana przez Starostwo Powiatowe w Opocznie, na okres do dnia 31 grudnia 2010 r. - pozwolenie dla Spółki „Opoczno” S.A. na odprowadzanie oczyszczonych wód kopalnianych pochodzących z odwodnienia kopalni „Żarów” do rowu niosącego wody do rzeki Wąglanki; w 2010 roku, prawa i obowiązki będą przeniesione na CERSANIT SA (właściciela koncesji)

Cersanit Romania S.A. (dawniej: Romanceram S.A.)

- zezwolenie środowiskowe nr 296 z 3 października 2007 r., które modyfikuje zezwolenie środowiskowe nr 120 z 24 marca 2003 r. wydane przez Agencję do spraw Środowiska NEAMT - (zezwolenie wygasło z dniem 24 marca 2008 r. - w dniu 21 marca 2008 r. złożono wniosek o nowe zezwolenie w tym zakresie) - w szczególności dot. przepływu zanieczyszczeń, poziomu hałasu, odpromieniowania, zasad

- gospodarowania odpadów i opakowań, sposobu gospodarowania niebezpiecznych substancji i preparatów;
- zezwolenie na gospodarkę wodną z dnia 26 marca 2008 r. wydaną przez Administratia Nationala Apele Romane, Directia Apelor Siret, Bacau - zezwolenie obowiązuje do dnia 26 marca 2010 r.;
 - zezwolenie środowiskowe nr.201 z dnia 07.08.2009 – monitoring emisji zanieczyszczeń do atmosfery co 3 miesiące,
 - zezwolenie na gospodarkę wodną w zakresie „Składowania odpadów nie podlegających recyklingowi” nr.199 z dnia 16.06.2009 (Umowa z SC ROSSAL SA, SC LOCATO SRL, SC APPI SORELIA SRL),
 - zezwolenie na gospodarkę wodną nr.14 z dnia 12.05.2010 ważne do dnia 26.03.2013, niniejsze zezwolenie zastąpiło zezwolenie na gospodarkę wodną nr.9 z dnia 27.03.2010.

W Spółce ustanowione zostały następujące strefy ochronne:

- Strefa ochronna wzdłuż ogrodzenia fabryki – Strefa ujęcia wody pitnej – Strefa podwyższonej ochrony.

W Spółce ustalono strefy ryzyka, w których wymagane jest używanie stoperów lub słuchawek ochronnych. Ponadto, w celu obniżenia poziomu hałasu zmodyfikowano technologię produkcyjną.

Spółka zaplanowała przeprowadzenie badania poziomu hałasu w całej fabryce (poprzednie badania były wykonywane w 2002 roku) na wrzesień 2010 roku.

Cersanit Invest Sp. z o. o.

- decyzja Wydziału Państwowego do spraw ekologii i środowiska, nr 2199-6/1-4-1665 z dnia 31 lipca 2006 r. pozytywnie oceniająca pod względem wpływu na środowisko planowanego procesu produkcyjnego i jego oddziaływań na środowisko naturalnego projekt Fabryki ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych w miejscowości Czyżówka pod Nowogrodem Wołyńskim w obwodzie Żytomirskim; Powyższy projekt uznano za spełniający wymogi ukraińskiego prawa ochrony przyrody,
- pozwolenia na emisję zanieczyszczeń wydane przez Wojewódzki Wydział Ekologii:
- №1824086801-33 z dnia 15.05.2009 – na I etap
- №1824086801a z dnia 12.10.2009 – na II etap
- pozwolenie na specjalne wykorzystanie wody nr 715-74 z dnia 24.03.2009 wydane przez Wojewódzki wydział ekologii, ważne do 25.03.2012 roku,
- pozwolenie na zrzut wody deszczowej i technologicznej po jej oczyszczeniu w oczyszczalni ścieków z dnia 24.03.2009 wydane przez Wojewódzki wydział ekologii, ważne do 25.03.2012 roku,

Zgodnie z przepisami „Państwowe sanitarne normy planowania i zabudowy miejsc zamieszkałych” ДСП 173-96 strefa ochronna dla przedsiębiorstw wynosi 100 m i jest dotrzymana.

Spółka nie składa odpadów, odpady przekazywane są na bieżąco do utylizacji na podstawie zawartych umów. Limity na „produkcję” odpadów z dnia 11.09.2009r. obowiązują do 31.12.2010 roku.

Wysokość opłat za korzystanie ze środowiska poniesionych w 2009 roku:

- za zanieczyszczanie powietrza i zrzut wody – 12.127,27 UAH
- za pobór wody ze studni głębinowych – 61.643,30 UAH

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta

Ocena sytuacji finansowej Grupy przeprowadzona została na podstawie skonsolidowanych, zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2009 r. oraz półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. (wraz z danymi porównawczymi) niezbadanego przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r. podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wskazane sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

Rachunek zysków i strat Grupy

Dane w tys. zł	I H 2010	I H 2009	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	697 100	672 509	1 415 186	1 517 340	1 455 222
Dynamika %	104%		93%	104%	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	671 992	641 088	1 351 209	1 405 487	1 376 010

II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25 108	31 421	65 977	111 853	79 212
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	406 480	406 315	846 574	872 771	825 126
<i>Dynamika %</i>	100%		97%	106%	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	386 214	386 145	799 855	799 238	764 694
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 266	20 170	46 719	73 533	60 432
Wynik brutto na sprzedaży	290 620	266 194	568 612	644 569	630 096
<i>Dynamika %</i>	109%		88%	102%	-
Koszty sprzedaży	161 102	134 285	285 755	305 117	268 285
Koszty ogólnego zarządu	57 574	52 900	109 247	112 360	122 092
Wynik ze sprzedaży	71 944	79 009	173 610	227 092	239 719
<i>Dynamika %</i>	91%		76%	95%	-
Pozostałe przychody operacyjne	3 252	3 812	9 672	26 866	17 021
Pozostałe koszty operacyjne	5 761	4 727	15 181	20 049	24 682
Wynik z działalności operacyjnej	69 435	78 094	168 101	233 909	232 058
<i>Dynamika %</i>	89%		72%	101%	-
Przychody finansowe	91 170	21 853	31 282	31 943	72 040
Koszty finansowe	35 798	124 462	182 900	236 553	139 149
Zysk / strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	-24 624	304	0
Wynik z działalności gospodarczej			-8 141	29 603	164 949
Wynik brutto	124 807	-49 844	-8 141	29 603	164 949
<i>Dynamika %</i>	-		-	18%	-
Podatek dochodowy	13 489	-1	375	24 294	25 861
Zysk / strata netto przejętej spółki nienależny spółce przejmującej	0	-327	-386	-1 946	0
Wynik netto	111 318	-49 516	-8 130	7 255	139 088
<i>Dynamika %</i>	-		-	5%	-

Źródło: Emitent

Analiza przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi przychody wygenerowane przez Grupę nie podlegały znaczącym wahaniom. Największy udział w asortymentowej strukturze sprzedaży mają płytki ceramiczne (średnio 66% w analizowanym okresie), następnie ceramika sanitarna (średnio 23%) i artykuły okoliceramiczne (średnio 11%).

Wartość przychodów Grupy w 2008 r. wyniosła 1.517,3 mln zł, co stanowiło 4% wzrost w porównaniu z poziomem z 2007 r. Grupa wygenerowała wyższe przychody ze sprzedaży we wszystkich segmentach asortymentowych, dzięki m.in. uznanej marce oraz aktywnym działaniom w zakresie promocji i dystrybucji.

Do wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2008 r. w znacznym stopniu przyczyniły się intensywniejszy popyt i wyższa sprzedaż zagraniczna poza kraje Unii Europejskiej, czyli do Rosji i krajów byłego Związku Radzieckiego (Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Kazachstan, Azerbejdżan, Uzbekistan). Ponadto w październiku 2008 r. spółka pośrednio zależna Emitenta - Cersanit Invest LLC z siedzibą na Ukrainie - otrzymała decyzję o dopuszczeniu do eksploatacji fabryki płytek ceramicznych i fabryki ceramiki sanitarnej zlokalizowanych w Czyżywce na Ukrainie. Dzięki temu Grupa uzyskała bezpośredni dostęp do znaczących rynków zbytu. W 2008 r. sprzedaż na rynki Rosji i krajów byłego Związku Radzieckiego stanowiła 55% sprzedaży zagranicznej Grupy Cersanit.

W 2009 r. wartość przychodów osiągniętych przez Grupę obniżyła się o 7% w porównaniu z poziomem z 2008 r. Na niższe przychody ze sprzedaży wpłynął w głównej mierze globalny kryzys gospodarczy, obejmujący wszystkie kluczowe dla Grupy rynki sprzedaży. Należy zauważyć, że priorytetowe dla Grupy w 2009 r. były cele wyznaczone równoległe z implementacją programu oszczędnościowego „Arka Noego”, w tym: maksymalizacja wolumenu sprzedaży oraz pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych i redukcja jednostkowego kosztu wytworzenia. Grupa osiągnęła główne cele strategiczne. Przy jednoczesnym zjawisku spadku w 2009 r. wielkości rynków artykułów wyposażenia łazienek Grupa utrzymała, a na niektórych rynkach zwiększyła, swoje udziały.

Wolumen sprzedaży w największym segmencie - płytek ceramicznych wyniósł 47,6 mln m², natomiast w segmencie ceramiki sanitarnej 3,6 mln szt. (w 2008 r. odpowiednio 47,2 mln m² oraz 3,8 mln szt.),

W I połowie 2010 r. Grupa zrealizowała przychody na poziomie 697,1 mln zł, co stanowiło wzrost o 4% - w porównaniu z I połową 2009 r. Wprawdzie w I kwartale 2010 r. na sprzedaż niekorzystnie wpłynęła długa mroźna, zima powodująca odroczenie decyzji o remoncie, jednak w II kwartale 2010 r. pomimo powodzi, jakie miały miejsce w maju i czerwcu zauważalne były pozytywne tendencje w zakresie kształtowania popytu.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa zdecydowaną większość swoich przychodów (średnio 93%) wygenerowała na podstawowej działalności operacyjnej (w tym ze sprzedaży produktów). W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi pozostałe przychody operacyjne nie były istotne dla działalności Grupy.

W I połowie 2010 r. Grupa odnotowała znaczący wzrost udziału przychodów finansowych w przychodach ogółem, głównie na skutek zaistnienia dodatnich różnic kursowych wynikających przede wszystkim z obserwowanej w analizowanym okresie tendencji umacniania się lokalnych walut rozliczeniowych jednostek Grupy Kapitałowej (głównie UAH) w stosunku do EUR i USD.

W analizowanym okresie Grupa nie odnotowała przychodów z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych.

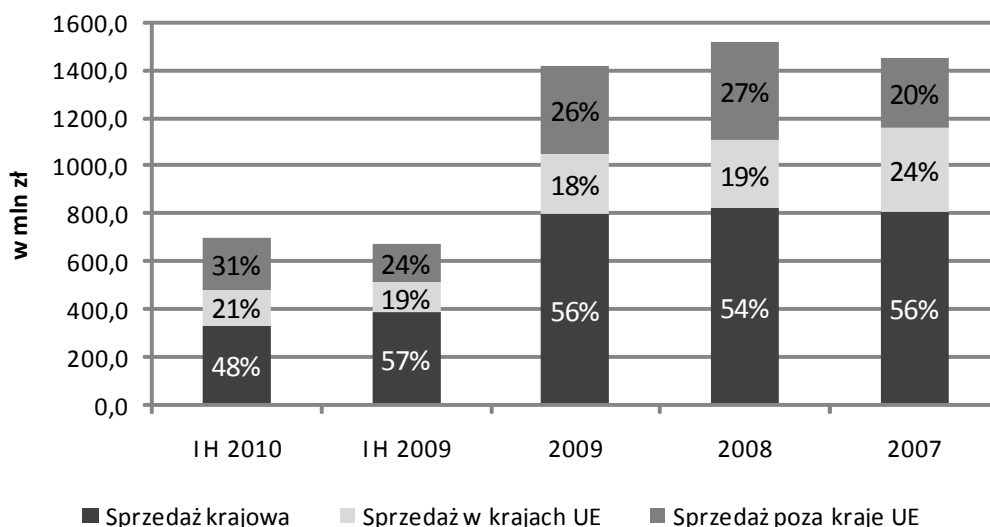
Struktura przychodów Grupy (dane w tys. zł)	I H 2010	I H 2009	2009	2008	2007
Udział przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w przychodach ogółem	88,1%	96,3%	97,2%	96,3%	94,2%
- w tym udział przychodów ze sprzedaży produktów w przychodach ogółem	84,9%	91,8%	92,8%	89,2%	89,1%
- w tym udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w przychodach ogółem	3,2%	4,5%	4,4%	7,1%	5,1%
Udział pozostałych przychodów operacyjnych w przychodach ogółem	0,4%	0,5%	0,7%	1,7%	1,1%
Udział przychodów finansowych w przychodach ogółem	11,5%	3,1%	2,1%	2,0%	4,7%

Źródło: Emitent

Głównym rynkiem zbytu Grupy jest Polska. W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi (z wyjątkiem I półrocza 2010 r.) przychody ze sprzedaży na rynku krajowym stanowiły ponad połowę wszystkich przychodów ze sprzedaży. Na terenie kraju Grupa posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji, na którą składają się sieci supermarketów, renomowane firmy handlowe, posiadające swoje siedziby, oddziały i sklepy firmowe w największych miastach Polski. W I połowie 2010 r. większą część sprzedaży Grupa zrealizowała na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynkach wschodnich, co było związane głównie ze zwiększeniem zdolności produkcyjnych w fabrykach na Ukrainie do 12 mln m² płytek ceramicznych oraz 2 mln szt. ceramiki sanitarnej.

Grupa rozwijała sieć dystrybucji poza granicami kraju – zawiązywała lub nabywała spółki prowadzące działalność produkcyjną i handlową.

Geograficzna struktura sprzedaży Grupy



Źródło: Emitent

Na pozycję Grupy w znacznym stopniu wpływała sprzedaż zagraniczna. W 2008 r. przychody ze sprzedaży zagranicznej osiągnęły poziom 694,8 mln zł i były wyższe od przychodów ze sprzedaży zagranicznej osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 8%. Wzrósł także udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem Grupy – z 44% w 2007 r. do 46% w 2008 r. Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży zagranicznej w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy wynikał przede wszystkim z realizowanych zagranicznych projektów inwestycyjnych (przede wszystkim na Ukrainie), dzięki którym zwiększone zostały zdolności produkcyjne Grupy poza granicami kraju.

W 2009 r. przychody ze sprzedaży zagranicznej osiągnęły poziom 616,4 mln zł. Z powodu skutków kryzysu gospodarczego przychody ze sprzedaży zagranicznej w 2009 r. były niższe o 11% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży zagranicznej osiągniętych w 2008 r.

Grupa prowadzi sprzedaż swoich produktów do ponad 30 krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej. Największą część sprzedaży zagranicznej w 2009 r. stanowiła sprzedaż do Rosji i krajów byłego Związku Radzieckiego (Ukraina, Białoruś, Mołdawia, Kazachstan, Azerbejdżan, Uzbekistan). W latach 2008-2009 sprzedaż na te rynki stanowiła średnio 56% sprzedaży zagranicznej Grupy Cersanit.

Znacząca część sprzedaży zagranicznej Grupy kierowana jest na rynki Unii Europejskiej - 41%. Najważniejsze rynki unijne dla Grupy Cersanit to: Litwa, Rumunia, Estonia, Czechy, Słowacja, Węgry, Łotwa, Niemcy, Wielka Brytania i Irlandia. Istotna część sprzedaży realizowana jest również na rynkach krajów skandynawskich.

Analiza kosztów Grupy

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi dynamika wahań poziomu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów była zbliżona do dynamiki zmian przychodów ze sprzedaży. Istotnymi pozycjami kosztów podstawowej działalności operacyjnej były zużycie materiałów i energii oraz usługi obce.

W 2009 r. spadek kosztów był mniej dynamiczny niż spadek przychodów, co spowodowało obniżenie marży brutto realizowanej przez Grupę. W I połowie 2010 r. Grupa wypracowała wyższe wskaźniki marży brutto.

Struktura kosztów Grupy charakteryzowała się w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi względną stabilnością. Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kosztach ogółem oscylował wokół 58%, przy czym zdecydowana większość tych kosztów przypadała na koszty wytworzenia sprzedanych produktów.

Udział kosztów sprzedaży w kosztach ogółem Grupy wynosił w analizowanym okresie około 20%. W wartościach bezwzględnych koszty sprzedaży wzrosły w 2008 r., w związku z intensywniejszymi działaniami marketingowymi i rozwojem sieci dystrybucji. W 2009 r. koszty sprzedaży zmniejszyły się o 6,3% w porównaniu z 2008 r., co związane było przede wszystkim z wdrożeniem antykryzysowego programu oszczędnościowego w styczniu 2009 r. W I połowie 2010 r. Grupa zanotowała wzrost kosztów sprzedaży dotyczących działań związanych z rozwojem kanałów dystrybucji i intensyfikacją sprzedaży na większą niż w poprzednich okresach skalę.

W analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu stanowiły średnio 8% kosztów ogółem. W 2008 r. dzięki działaniom porządkującym strukturę Grupy po połączeniu ze spółką Opoczno S.A. koszty ogólnego zarządu

uległy obniżeniu do wartości 112 mln zł, czyli o blisko 10% w porównaniu do 2007 r. W 2009 r. tendencja obniżenia kosztów zarządu utrzymała się, choć spadła jej dynamika. Podobnie jak w przypadku kosztów sprzedaży było to związane przede wszystkim z działaniami podjętymi w ramach programu Arka Noego. W I połowie 2010 r. koszty zarządu wzrosły o 9% w porównaniu z I połową 2009 r.

Grupa ponosiła pozostałe koszty operacyjne na nieistotnym poziomie, nieprzekraczającym 2% ogółu kosztów operacyjnych. Pozostałe koszty operacyjne dotyczyły przede wszystkim tworzenia rezerw.

Istotne znaczenie w strukturze kosztów Grupy w analizowanym okresie od 2007 r. do 30 czerwca 2010 r. miały koszty finansowe, na które w analizowanych okresach składały się przede wszystkim ujemne różnice kursowe, odsetki od kredytów, ujemny wynik na walutowych kontraktach terminowych. Udział kosztów finansowych w ogólnej strukturze kosztów w 2007 r. wynosił około 10%, natomiast w 2008 r. osłabienie się złotego wobec EUR i USD oraz rosnące koszty obsługi zadłużenia spowodowały istotny wzrost kosztów finansowych do poziomu 236,6 mln zł, co stanowiło 15% ogółu kosztów Grupy w tym roku. W 2009 r. koszty finansowe wyniosły 182,9 mln zł, co stanowiło 77% wartości z 2008 r. Na koszty finansowe w 2009 r. miały wpływ głównie: wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2009 roku w kwocie minus 75.744 tys. zł oraz ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka różnic ujemnych nad dodatnimi) w kwocie 24.202 tys. zł.

W I połowie 2010 r. koszty finansowe Grupy wyniosły 35.798 tys. zł i stanowiły jedynie 5,4% kosztów ogółem. Na koszty finansowe w I półroczu 2010 r. składały się głównie koszty odsetek w kwocie 33.802 tys. zł.

Struktura kosztów Grupy (dane w tys. zł)	I H 2010	I H 2009	2009	2008	2007
Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kosztach ogółem	61,0%	56,2%	58,8%	56,4%	59,8%
- w tym udział kosztów wytworzenia sprzedanych produktów w kosztach ogółem	57,9%	53,4%	55,6%	51,7%	55,4%
- w tym udział wartości sprzedanych towarów i materiałów w kosztach ogółem	3,0%	2,8%	3,2%	4,8%	4,4%
Udział kosztów sprzedaży w kosztach ogółem	24,2%	18,6%	19,8%	19,7%	19,5%
Udział kosztów ogólnego zarządu w kosztach ogółem	8,6%	7,3%	7,6%	7,3%	8,9%
Udział pozostałych kosztów operacyjnych w kosztach ogółem	0,9%	0,7%	1,1%	1,3%	1,8%
Udział kosztów finansowych w kosztach ogółem	5,4%	17,2%	12,7%	15,3%	10,1%

Źródło: Emitent

Analiza aktywów Grupy

W tabeli poniżej przedstawione zostały wartości Aktywów Grupy

Aktywa Grupy

Dane w tys. zł	I H 2010	2009	2008	2007
A. Aktywa Trwałe	1 645 650	1 570 651	1 614 797	1 363 039
<i>Dynamika</i>	<i>105%</i>	<i>97%</i>	<i>118%</i>	
I. Wartości niematerialne	400 941	383 055	396 579	283 838
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 225 689	1 165 354	1 205 371	1 060 971
<i>Dynamika</i>	<i>105%</i>	<i>97%</i>	<i>114%</i>	
III. Należności długoterminowe	0	0	13	0
IV. Inwestycje długoterminowe	4 000	3 423	6 086	4 141
1. Udziały lub akcje	356	356	718	833
2. Udzielone pożyczki	3 644	3 067	5 368	3 308
3. Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0

V. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 020	18 819	6 748	14 089
B. Aktywa Obrotowe	1 274 325	1 054 716	1 658 150	1 113 978
<i>Dynamika</i>	121%	64%	149%	
I. Zapasy	456 968	397 672	413 664	269 879
<i>Dynamika</i>	115%	96%	153%	
II. Należności krótkoterminowe	639 150	546 516	525 820	453 380
<i>Dynamika</i>	117%	104%	116%	
1. Należności z tytułu dostaw i usług	440 337	361 387	337 844	316 554
2. Należności pozostałe	198 813	185 129	187 976	136 826
III. Inwestycje krótkoterminowe	178 207	110 528	718 666	390 719
1. Udzielone pożyczki	3 436	4 252	1 833	1 506
2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:	174 771	106 273	716 830	388 857
- obligacje krótkoterminowe emitowane przez Cersanit S.A. nabyte przez spółki zależne Emitenta	0*	0	457 632	323 876
<i>Dynamika (bez uwzględnienia obligacji)</i>	164%	41%	399%	
3. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	3	3	356
AKTYWA RAZEM	2 919 975	2 625 367	3 272 947	2 477 017
<i>Dynamika</i>	111%	80%	132%	

* Na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r. zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 242 815 tys. zł wykazano jako zmniejszenie stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych.

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość majątku Grupy podlegała wahaniom. Aktywa trwałe stanowiły w analizowanym okresie około 55% wartości aktywów ogółem. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych Grupy były rzeczowe aktywa trwałe obejmujące przede wszystkim budynki, urządzenia techniczne i maszyny oraz środki trwałe w budowie w związku z prowadzonymi inwestycjami rozwojowymi (budowa fabryki na Ukrainie).

W 2008 r. miał miejsce znaczący wzrost aktywów trwałych (o 18%) w związku z powstaniem i ujęciem wartości firmy (wynikającej z realizowanej polityki przejęć spółek o zbliżonym i komplementarnym profilu działalności) oraz z zakupem rzeczowych aktywów trwałych z przeznaczeniem na budowę i wyposażenie fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Czyżywcze na Ukrainie. W 2009 r. wartość aktywów trwałych zmniejszyła się nieznacznie do 1.570,7 mln zł. Wartość i struktura aktywów trwałych na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r. była zbliżona do stanu z końca 2009 r.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi wartość aktywów obrotowych Grupy podlegała wahaniom o kierunku zbieżnym ze zmianami w zakresie aktywów trwałych. Istotnym zmianom podlegała struktura aktywów obrotowych.

W 2008 r., głównie na skutek powiększenia skali działalności Grupy (m.in. rozpoczęcie produkcji w fabrykach na Ukrainie), wzrosła wartość zapasów. Na dzień bilansowy 2008 r. zapasy Grupy wyniosły 413,7 mln zł i stanowiły 25% aktywów obrotowych (udział zapasów w aktywach obrotowych pomniejszonych o emitowane obligacje na koniec 2008 r. wyniósł 34,5%), natomiast na koniec 2009 r. wartość zapasów zmniejszyła się do 397,7 mln zł. Jednocześnie na skutek istotnego zmniejszenia innych składników majątku obrotowego (na skutek wykupienia obligacji emitowanych przez Emitenta i nabywanych przez spółki zależne, stan środków pieniężnych na koniec 2009 r. zmniejszył się do kwoty 106,3 mln zł.) udział zapasów w aktywach obrotowych wyniósł 38%. Na dzień bilansowy I półrocza 2010 r. wartość zapasów wyniosła 456,9 mln zł. Największą część zapasów stanowiły produkty gotowe i materiały.

Należności krótkoterminowe w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi wzrosły o 41% i na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r. wyniosły 639,2 mln zł, z czego około 69% stanowiły krótkoterminowe należności handlowe. Dynamiczny wzrost należności krótkoterminowych – towarzyszący wzrostowi sprzedaży - miał miejsce w I półroczu 2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość należności przeterminowanych brutto Grupy wynosiła 72.493 tys. zł, jednak blisko 75% tych należności była przeterminowana o okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Grupa stosuje politykę stałego monitorowania poziomu i struktury należności i w przypadku niewywiązywania się kontrahentów z warunków kontraktów podejmowane są działania windykacyjne. Sprzedaż realizowana jest tylko do zweryfikowanych klientów. Dodatkowo Grupa w szerokim zakresie stosuje ubezpieczenie należności handlowych.

W latach 2007-2008 Grupa utrzymywała relatywnie wysoki stan środków pieniężnych. W 2008 r. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne stanowiły najistotniejszą pozycję aktywów obrotowych. Na dzień bilansowy 2008 r. stan środków pieniężnych wyniósł 716,8 mln zł (43% aktywów obrotowych), z czego 457,6 mln zł stanowiły wyemitowane przez Spółkę obligacje zakupione przez spółki zależne: Cersanit IV Sp. z o.o., Cersanit II S.A., Cersanit III S.A., Opoczno I Sp. z o.o.

W 2009 r. Grupa dokonała spłaty części kredytów. Emitent wykupił również wszystkie wyemitowane obligacje od spółek zależnych w terminie (na skutek tej operacji jednocześnie po stronie pasywów zmniejszeniu uległa pozycja zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych obligacji). W wyniku powyższych działań saldo środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosło 106,3 mln zł. W I połowie 2010 r. wartość zasobów gotówkowych Grupy wzrosła do 174,8 mln zł.

W 2008 r. Grupa utrzymywała znaczne zasoby środków pieniężnych w walutach obcych, głównie USD i EUR. Równowartość tych środków pieniężnych wyrażona w złotych wynosiła 225,3 mln zł.

W 2009 r. około 70% zasobów gotówkowych Grupy stanowiły środki pieniężne denominowane w złotych, dzięki czemu zmniejszona została ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe.

Ocena płynności Grupy

Wskaźniki płynności Grupy	I H 2010	2009	2008	2007
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,4	1,7	1,6	1,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,9	1,1	1,2	0,9
Wskaźnik środków pieniężnych	0,2	0,2	0,7	0,4

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik środków pieniężnych = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe

Źródło: Emitent

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wyrażony w relacji posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych w całym analizowanym okresie kształtował się na poziomie wynoszącym co najmniej 1,2. Natomiast wskaźnik płynności przyspieszonej kształtował się w przedziale 0,9-1,1. Takie wartości obu wymienionych wskaźników świadczą o zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Wskaźnik środków pieniężnych – dzięki posiadanym znacznym zasobom pieniężnym – kształtował się na bezpiecznym poziomie. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. i 30 czerwca 2010 r. wskaźnik ten osiągnął wartość 0,2.

Grupa Kapitałowa jest w pełni wypłacalna i terminowo rozlicza się z zaciągniętych zobowiązań. Grupa posiada pełną zdolność finansowania bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych wynikających z realizowanej strategii rozwoju.

9.2. Wynik operacyjny, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej

We wszystkich latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa generowała dodatni wynik z działalności operacyjnej.

W latach 2007-2008 wynik z działalności operacyjnej Grupy kształtował się na zbliżonym poziomie (około 233 mln zł). W II połowie 2008 r. na rynku materiałów budowlanych zaznaczyły się jednak niekorzystne tendencje związane ze zjawiskami kryzysowymi i osłabieniem popytu, co spowodowało, że rentowność operacyjna Grupy obniżyła się o 1,5 pp. w porównaniu z poziomem z 2007 r.

W 2009 r. Grupa realizowała strategię maksymalizacji wolumenu sprzedaży, co przełożyło się na wzrost w strukturze sprzedaży udziału produktów o niższej marży, a co za tym idzie na obniżenie wyniku operacyjnego. W 2009 r. zysk operacyjny wygenerowany przez Grupę wyniósł 168,1 mln zł.

Niższa marża realizowana w 2009 r. stanowiła akceptowany przez Grupę poziom kosztów utrzymania lub poprawy pozycji rynkowej.

W I połowie 2010 r. Grupa wygenerowała zysk operacyjny na poziomie 69,4 mln zł, co stanowiło 89% zysku operacyjnego zrealizowanego w analogicznym okresie 2009 r.

W latach 2007- 2009 Grupa notowała ujemne wyniki na działalności finansowej. Na koniec 2008 r. wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł -204,3 mln zł. Strata na działalności finansowej w 2008 r. była spowodowana przede wszystkim osłabieniem złotego wobec EUR i USD. Ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w 2008 r. -134 mln zł.

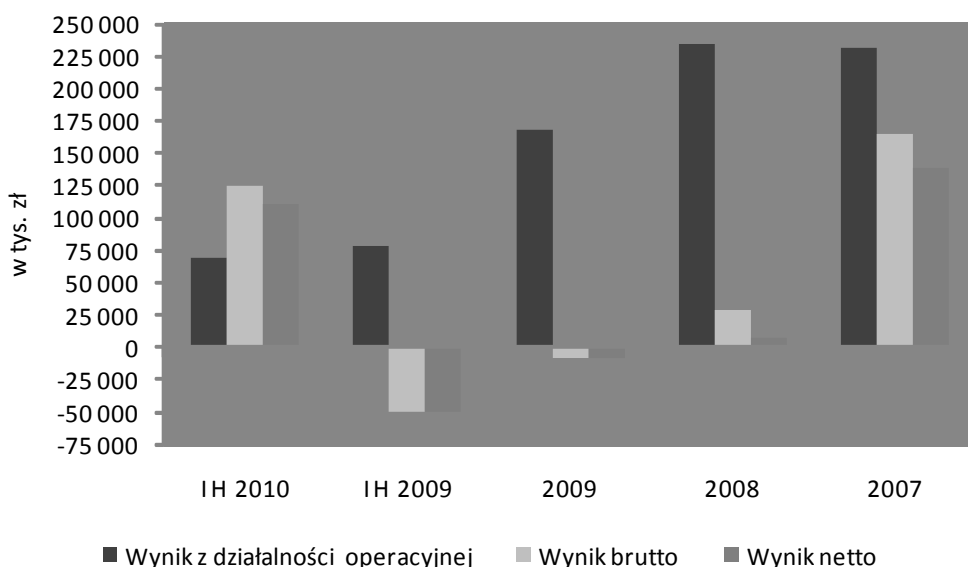
W 2009 r. wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł -151,6 mln zł. Na stratę na działalności finansowej miały wpływ głównie ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka różnic ujemnych nad dodatnimi) w kwocie -24,2 mln zł. oraz ujemny wynik na walutowych kontraktach terminowych w kwocie -75,7 mln zł.

W I połowie 2010 r. głównie na skutek zaistnienia dodatnich różnic kursowych wynikających przede wszystkim z obserwowanej w analizowanym okresie tendencji umacniania się lokalnych walut rozliczeniowych jednostek Grupy Kapitałowej (głównie UAH) w stosunku do EUR i USD Grupa osiągnęła dodatnie saldo na działalności finansowej wynoszące 55,4 mln zł.

Wynik brutto Grupy za 2007 r. wyniósł 164,9 mln zł. W 2008 r. strata na działalności finansowej doprowadziła do spadku wyniku brutto oraz wyniku netto o odpowiednio 82% i 95% w porównaniu do 2007 r. W 2009 r. - przede wszystkim ze względu na wyżej opisany ujemny wynik na działalności finansowej Grupa poniosła stratę brutto i netto na poziomie -8,1 mln zł.

Dodatni wynik na działalności finansowej w I połowie 2010 r. przyczynił się do osiągnięcia w tym okresie zysku brutto w kwocie 124,8 mln zł oraz zysku netto wynoszącego 111,3 mln zł.

Wyniki Grupy na poszczególnych poziomach działalności



Źródło: Emitent

Analiza rentowności

Wyszczególnienie	I H 2010	I H 2009	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. zł)	697 100	672 509	1 415 186	1 517 340	1 455 222
Wynik ze sprzedaży (w tys. zł)	71 944	79 009	568 612	644 569	630 096
EBITDA (w tys. zł)	123 525	137 919	284 725	339 698	324 566
Wynik brutto (w tys. zł)	124 807	-49 844	-8 141	29 603	164 949
Wynik netto (w tys. zł)	111 318	-49 516	-8 130	7 255	139 088
Aktywa ogółem (w tys. zł)	2 919 975	2 858 143	2 625 367	3 272 947	2 477 017
Kapitał własny (tys. zł)	1 208 305	1 006 546	1 066 156	1 038 816	1 002 740
Rentowność sprzedaży (%)	41,7%	39,6%	40,2%	42,5%	43,3%
Rentowność EBITDA (%)	17,7%	20,5%	20,1%	22,4%	22,3%
Rentowność brutto (%)	17,9%	-7,4%	-0,6%	2,0%	11,3%
Rentowność netto (%)	16,0%	-7,4%	-0,6%	0,5%	9,6%
Rentowność aktywów - ROA (%)	7,6%*	-3,5%*	-0,3%	0,2%	5,6%
Rentowność kapitału własnego - ROE (%)	18,4%*	-9,8%*	-0,8%	0,7%	13,9%

* dane zannualizowane

Algorytmy wyliczania wskaźników:

EBITDA = wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

Rentowność sprzedaży = wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży
Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu
Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu
 Źródło: Emitent

Obserwowany w latach 2008-2009 spadek rentowności sprzedaży spowodowany był realizacją strategii Grupy, przyjętej na okres trwania światowego kryzysu gospodarczego, polegającej na maksymalizacji wolumenu ilościowego sprzedanych wyrobów kosztem realizowanej marży. Celem tych działań jest utrzymanie lub zwiększenie udziałów Grupy w poszczególnych rynkach. Wolumen sprzedaży w największym segmencie - płytek ceramicznych wyniósł w 2009 r. 47,6 mln m², natomiast w segmencie ceramiki sanitarnej 3,6 mln szt. (w 2008 r. odpowiednio 47,2 mln m² oraz 3,8 mln szt.). W I połowie 2010 r. Grupa uzyskała wzrost marży brutto na sprzedaży.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi działalność operacyjna Grupy była rentowna, przy czym rentowność ta ulegała zmniejszeniu w kolejnych okresach, głównie z powodu wprowadzenia wyżej opisanej strategii. Średnia rentowność EBITDA w analizowanym okresie wyniosła 20,6%.

Po uwzględnieniu ujemnego salda na działalności finansowej rentowność brutto w 2008 r. spadła do 2,0%, natomiast obciążenia podatkowe spowodowały, że w 2008 r. Grupa wypracowała rentowność netto w wysokości 0,5%.

W 2009 r. Grupa Kapitałowa poniosła stratę brutto i netto, głównie na skutek osłabiania się złotego wobec EUR i USD (ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej zadłużenia w EUR i USD), co przyczyniło się do zanotowania ujemnych wskaźników rentowności na tych poziomach wyniku (-0,6%).

W I połowie 2010 r., w dużej mierze dzięki korzystnemu wpływowi wyniku na działalność finansowej, Grupa osiągnęła rentowność brutto i netto na poziomie wynoszącym odpowiednio 17,9% i 16,0%.

W latach 2007-2009 obniżeniu rentowności działalności operacyjnej towarzyszył spadek rentowności aktywów oraz kapitałów własnych, głównie z powodu rosnącej wartości majątku oraz spadku wyniku netto (szczególnie w 2008 r.). Rentowność aktywów w 2008 r. wyniosła 0,2%, natomiast wskaźnik ROE kształtował się na poziomie 0,7%. W 2009 r. wskaźniki rentowności aktywów i kapitału własnego kształtowały się na poziomie równym -0,6%.

W I połowie 2010 r. Grupa osiągnęła dodatnie wskaźniki ROE i ROA, które zannualizowane wyniosły odpowiednio 7,6% oraz 18,4%. Wyższa rentowność kapitałów własnych w porównaniu do wskaźnika ROA wynika z faktu, że aktywa Grupy w znacznym stopniu finansowane są kapitałem obcym.

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym wydarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki

Do istotnych czynników mających wpływ na wyniki Grupy należy zaliczyć:

- wdrożenie antykryzysowego programu oszczędnościowego „Arka Noego” w styczniu 2009 r., do którego głównych założeń należą: przejściowe wstrzymanie realizacji inwestycji w rozbudowę mocy wytwórczych oraz maksymalizacja wolumenu sprzedaży pozwalająca na: utrzymanie i poszerzenie udziału Grupy w europejskim rynku wyrobów wyposażenia łazienek, pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych, redukcję jednostkowego kosztu wytworzenia wyrobów i umocnienie pozycji Grupy wobec jej konkurencji. Wdrożenie założeń programu przyczyniło się do wzrostu w strukturze sprzedaży produktów o niższej marży, co przełożyło się na obniżenie wyników z działalności operacyjnej. Niższa marża realizowana w 2009 r. stanowiła akceptowany przez Grupę poziom kosztów utrzymania lub poprawy pozycji rynkowej. Przy jednoczesnym zjawisku spadku w 2009 r. wielkości rynków artykułów wyposażenia łazienek Grupa utrzymała, a na niektórych rynkach zwiększyła swoje udziały.
- przejęcie i konsolidację (2007 r.), a następnie połączenie w trybie art. 492 KSH (2008 r.) ze spółką Opoczno S.A., które przyczyniły się do znaczącego umocnienia pozycji rynkowej i wzrostu przychodów Grupy; Cena nabycia akcji reprezentujących 48,42% kapitału zakładowego Opoczno S.A. wyniosła 266,8 mln zł. Transakcja nabycia akcji została sfinansowana ze środków pochodzących z kredytu bankowego. W 2007 r., będącym pierwszym rokiem konsolidacji Opoczno S.A., Grupa Emitenta zanotowała znaczny wzrost wyniku z działalności operacyjnej: wzrost o 35% w porównaniu do 2006 r. Połączenie Emitenta ze spółką Opoczno S.A. pozwoliło w dalszej kolejności na wykluczenie powielających się funkcji w tych podmiotach funkcjonujących dotychczas w ramach jednej grupy. Dzięki działaniom porządkującym strukturę organizacyjną w 2008 r. Grupa zanotowała m.in. spadek kosztów ogólnego zarządu oraz zoptymalizowała organizację procesów produkcyjnych. Integracja ze spółką Opoczno S.A. przyczyniła się także do poszerzenia asortymentu Grupy oraz bardziej efektywnego wykorzystania kanałów dystrybucji. 23 maja 2008 r. miała miejsce rejestracja połączenia w sądzie rejestrowym.

- przejście i konsolidację spółek prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji płytek ceramicznych na terenie Federacji Rosyjskiej: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Tiles Trading LLC, Frianovo Ceramic Factory LLC oraz Lira Trade LLC (obecnie Cersanit RUS LLC) w 2007 r., które przyczyniły się do wzrostu przychodów Grupy; W 2008 r. Grupa nabyła ponadto udziały w spółce Bulakovo-2 LLC zajmującej się wydobyciem kopalin do produkcji płytek ceramicznych, dzięki czemu możliwe było obniżenie kosztów produkcji. Akwizycje na rynku rosyjskim i prowadzenie na tych rynkach działalności produkcyjnej oraz dystrybucyjnej w oparciu o zaopatrzenie z lokalnych zakładów pozwoliły Grupie na częściowe ograniczenie ryzyka walutowego poprzez zmniejszenie ekspozycji walutowej w USD, stanowiących podstawową walutę rozliczeń na rynkach wschodnich. Dodatkowo pozycja kosztowa Grupy na rynkach wschodnich stała się – w konsekwencji deprecjacji lokalnej waluty – bardzo konkurencyjna, szczególnie względem dostawców zachodnioeuropejskich oraz chińskich.
- rozbudowę mocy produkcyjnych zakładów należących do Grupy, w tym realizację projektu typu *greenfield* obejmującego budowę fabryki płytek ceramicznych i fabryki ceramiki sanitarnej w Czyżywcze na Ukrainie rozpoczętą w 2006 r.; Inwestycję sfinansowano częściowo przy udziale środków pochodzących z kredytu udzielonego przez EBOR. W 2008 r. sfinalizowano I etap inwestycji i uruchomiono fabryki, których roczne moce produkcyjne wynosiły wówczas 7 mln m² płytek ceramicznych i 1 mln szt. ceramiki sanitarnej. W II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała realizację II etapu inwestycji, obejmującą rozbudowę potencjału wytwórczego o kolejne 5 mln m² płytek ceramicznych i 1 mln szt. ceramiki sanitarnej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu roczne moce produkcyjne fabryk na Ukrainie wynoszą 12 mln m² płytek ceramicznych oraz 2 mln szt. wyrobów ceramiki sanitarnej.
- przejście i konsolidację spółki S.C. Cersanit Romania S.A. (dawniej Romanceram S.A.) w 2006 r., będącej jednym z czołowych producentów ceramiki sanitarnej w Rumunii; Przejęcie spółki prowadzącej działalność produkcyjną i handlową na rynku rumuńskim pozwoliło Grupie na zwiększenie potencjału produkcyjnego Grupy, szybki rozwój sieci dystrybucji oraz zdobycie nowych rynków. W 2008 r. dokonano rozbudowy mocy produkcyjnych fabryki w Rumunii z 0,7 mln szt. do 1 mln szt. ceramiki sanitarnej rocznie.
- koszty dłużnego finansowania rozwoju Grupy nieodnoszone na wartość realizowanych projektów, tj. m.in. na nabycie akcji Opoczno S.A., S.C. Cersanit Romania S.A., finansowanie projektu budowy i wyposażenia fabryk na Ukrainie oraz koszty związane z organizacją finansowania projektów rozwojowych w ramach kredytu konsorcjalnego przyznanego spółce zależnej Emitenta - LXIV S.A.R.L.; Inwestycje w rozbudowę mocy produkcyjnych oraz inwestycje kapitałowe finansowane były przy wykorzystaniu kapitału obcego, w tym głównie kredytów bankowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Część kredytów denominowana jest w walutach obcych, dlatego na ich wycenę i ewentualny wzrost obciążeń wpływają wahania kursu walutowego.
- wahania kursu walut; Przepływy pieniężne Grupy cechuje znaczna wrażliwość na wahania kursów walutowych, co wynika z uzyskiwania przychodów i ponoszenia kosztów w walutach obcych. W 2008 i w 2009 r. ze względu na znaczne kierunkowe wahania kursu walut, Grupa – podobnie jak wiele innych polskich przedsiębiorstw – nie była w stanie w pełni zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym. Znaczenie dla zysku netto w 2008 r. miały ujemne różnice kursowe (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wyniosła -134,0 mln zł), natomiast w 2009 r. oprócz ujemnych różnic kursowych (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wyniosła -24,2 mln zł) ujemny wynik na rozliczonych transakcjach pochodnych w kwocie -75,7 mln zł. W I połowie 2010 r. wynik na rozliczonych transakcjach pochodnych był nieistotny i wyniósł 39 tys. zł. Jednocześnie w I połowie 2010 r. Grupa osiągnęła dodatnie różnice kursowe per saldo (nadwyżka różnic dodatnich nad ujemnymi), które wyniosły 82,9 mln zł.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi przychody netto Grupy nie wykazywały znaczących zmian. Skala wahań wartości przychodów realizowanych w analogicznych okresach (rocznie i kwartalnie) nie przekraczała 7%.

Zmiany w poziomie sprzedaży wynikały z wpływu koniunktury ogólnogospodarczej i koniunktury w branży materiałów budowlanych (w tym artykułów wyposażenia łazienek), a także niewielkich zmian w strukturze sprzedaży.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

W opinii Zarządu, do głównych zewnętrznych czynników wpływających na działalność operacyjną Grupy należy zaliczyć:

- dynamikę PKB oraz poziom zamożności i dochodów rozporządzalnych społeczeństwa w Polsce i w innych krajach, w których Grupa prowadzi działalność,
- popyt na artykuły wyposażenia łazienek na rynkach operacyjnych Grupy,
- koszty pracy i poziom bezrobocia,
- poziom stóp procentowych warunkujących koszt kredytu i wysokość stopy rezerw obowiązkowych wpływające na rozmiar akcji kredytowej, a także kondycja globalnego sektora finansowego,
- kondycję finansową banków i skłonność do udzielania kredytów inwestycyjnych, stanowiących główne źródło finansowania inwestycji realizowanych przez Grupę,
- politykę rządu odnośnie do finansowego wsparcia rodzin w nabywaniu własnego mieszkania, w tym w zakresie zasad stosowania dopłat do oprocentowania kredytów udzielanych na zakup lub budowę mieszkania lub domu,
- przyjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego tzw. Rekomendacji T określającej dobre praktyki w zakresie zarządzania ryzykiem związanym z kredytami w segmencie detalicznym, w tym kredytów przeznaczanych na finansowanie remontów,
- dostępność i warunki udzielania kredytów hipotecznych determinujące skalę popytu na nowe mieszkania,
- uregulowania prawne, w tym przepisy podatkowe, jak i przepisy dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym,
- politykę odnośnie do specjalnych stref ekonomicznych, w których zlokalizowane się zakłady produkcyjne Grupy,
- kształtowanie się relacji kursu walutowego złotego do: EUR, USD, GBP, RON, UAH, RUB, LTL, HUF,
- przystąpienie Polski do strefy euro,
- tempo realizacji strategicznych inwestycji dotyczących rozwoju mocy produkcyjnych.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analizy zasobów kapitałowych Grupy dokonano na podstawie skonsolidowanych, zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2008 r. oraz 31 grudnia 2009 r. oraz półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. (wraz z danymi porównawczymi) niezbadanego przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r. podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wskazane sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta (krótko- i długoterminowego)

Pasywa Grupy

Dane w tys. zł	I H 2010	2009	2008	2007
A. Kapitał własny	1 208 305	1 066 156	1 038 816	1 002 740
<i>Dynamika</i>	113%	103%	104%	
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 208 305	1 066 156	1 036 474	842 631
<i>Dynamika</i>	113%	103%	123%	
1. Kapitał zakładowy	14 426	14 426	14 426	13 295
2. Kapitał zapasowy	1 304 159	1 278 974	1 112 745	672 696
3. Zyski zatrzymane/straty poniesione	-87 192	-173 314	1 802	189 332
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	943	943	-42 632	21
5. Różnice kursowe z przeliczenia	-24 031	-54 873	-49 867	-32 750
II. Kapitał mniejszości	0	0	2 342	160 109

B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 711 670	1 559 211	2 234 131	1 474 277
<i>Dynamika</i>	110%	70%	152%	
I. Zobowiązania długoterminowe	817 235	947 970	1 173 408	522 822
<i>Dynamika</i>	86%	81%	224%	
1. Rezerwa na odroczony podatek	0	0	0	5 701
2. Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	780	786	254	2 065
3. Oprocentowane kredyty	815 564	946 519	1 172 069	506 200
4. Pozostałe zobowiązania	891	665	1 085	8 856
II. Zobowiązania krótkoterminowe	894 435	611 241	1 060 723	951 455
<i>Dynamika</i>	146%	58%	111%	
1. Bieżąca część kredytów	504 674	269 905	232 470	282 730
<i>Dynamika</i>	187%	116%	82%	
2. Wyemitowane obligacje	0	0	457 632	323 876
<i>Dynamika</i>	-	-	141%	
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	298 573	249 766	232 694	190 257
<i>Dynamika</i>	120%	107%	122%	
4. Pozostałe zobowiązania	91 188	91 570	137 927	154 592
PASYWA RAZEM	2 919 975	2 625 367	3 272 947	2 477 017
<i>Dynamika</i>	111%	80%	132%	

Źródło: Emitent

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi wartość pasywów Grupy podlegała znaczącym zmianom, głównie na skutek wahań poziomu kapitału obcego, finansującego głównie inwestycje rozwojowe Grupy.

Najbardziej dynamiczny wzrost wartości pasywów miał miejsce w 2008 r. Wartość pasywów na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosła 3.272,9 mln zł.

W 2008 r. miało miejsce podniesienie kapitału zakładowego w związku z połączeniem Emitenta ze spółką Opoczno S.A. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Opoczno S.A. na Emitenta w zamian za akcje wydane przez Emitenta akcjonariuszom spółki przejmowanej. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 1,1 mln zł do wartości 14,4 mln zł w drodze emisji 11.313.092 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Rejestracja połączenia wraz podwyższeniem kapitału zakładowego miała miejsce w dniu 23 maja 2008 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.426 tys. zł i dzieli się na 144.256.023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł. Kapitał zakładowy tworzą następujące serie akcji:

- 56.328.000 Akcji serii A,
- 50.000.000 Akcji serii B,
- 10.000.000 Akcji serii C,
- 16.618.290 Akcji serii D,
- 11.309.733 Akcji serii F.

W dniu 3 sierpnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji nie więcej niż 72.128.020 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł emitowanych z prawem poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy. Oferta publiczna Akcji serii G zostanie przeprowadzona na podstawie niniejszego Prospektu.

Najbardziej znaczący składnik kapitałów własnych Grupy stanowił kapitał zapasowy, na który przeznaczano wygenerowane przez Grupę zyski netto. W 2008 r. kapitał zapasowy zasilila ponadto nadwyżka wartości majątku przejętej spółki Opoczno ponad wartość nominalną akcji. W całym analizowanym okresie kapitał zapasowy zwiększył się o 94% i na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r. wynosił 1.304,2 mln zł.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy.

Pozycjami, które istotnie ujemnie wpływały na poziom kapitału własnego były: kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny (na koniec 2008 r.), różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych (we wszystkich okresach) oraz skumulowane straty (na koniec 2009 r. i I półrocza 2010 r.). Na kapitał rezerwy odniesiono ujemną wycenę instrumentów finansowych (zabezpieczających instrumentów pochodnych) oraz różnice kursowe powstałe przy konsolidacji i przeliczeniu danych finansowych jednostek

podporządkowanych. Na dzień 30 czerwca 2010r. łącznie pozycja ta wpłynęła na kapitały własne 23,1 mln zł in minus. Skumulowana strata netto wraz z wynikiem netto bieżącego okresu obniżyła kapitały własne o 173,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz o 87,2 mln zł na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r.

Rozwojowi skali działalności Grupy towarzyszył w analizowanym okresie wzrost poziomu zobowiązań. Najistotniejszym składnikiem kapitału obcego były zobowiązania z tytułu kredytów bankowych (krótko- i długoterminowych). W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi zobowiązania te stanowiły średnio blisko 70% wartości kapitału obcego.

Łączna wartość nominalna emisji obligacji przeprowadzonych w 2009 r. wyniosła 8.018.250 tys. zł, natomiast w 2008 r. 4.593.420 tys. zł. Wszystkie obligacje przypadające do wykupu w 2008, w 2009 r. i w I połowie 2010 r. zostały wykupione w terminie. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. oraz 31 marca 2010 r. Grupa nie wykazywała zadłużenia z tego tytułu. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r. zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 242.815 tys. zł wykazano jako zmniejszenie stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość nominalna obligacji wynosiła 244,2 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. suma zobowiązań oprocentowanych stanowiła 77,1% kapitału obcego i 45,2% pasywów ogółem.

Grupa korzystała z kredytów bankowych przy finansowaniu rozwojowych inwestycji obejmujących m.in. nabycie akcji Opoczno S.A., budowę i wyposażenie fabryk na Ukrainie, a także przy finansowaniu działalności bieżącej. W porównaniu do 31 grudnia 2007 r. wartość zobowiązań długoterminowych zaciągniętych przez Grupę wzrosła o blisko 56% i na koniec I półrocza 2010 r. wyniosła 817,2 mln zł. Najwyższy poziom zobowiązań długoterminowych (1.173,4 mln zł) zanotowano na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r., co związane było z podjętymi przez Grupę działaniami w zakresie restrukturyzacji zadłużenia, mającej na celu zabezpieczenie stabilnego finansowania w długim okresie, w szczególności finansowania projektów rozwojowych.

Wzrost zapotrzebowania Grupy na kapitał obrotowy, wynikający głównie ze zwiększania skali działalności (m.in. zwiększenia mocy produkcyjnych poprzez realizację projektów inwestycyjnych), był finansowany przede wszystkim z kredytów obrotowych. Saldo kredytów przypadających do spłaty w bieżącym okresie obrotowym wyniosło na dzień 30 czerwca 2010 r. 504,7 mln zł. Na wzrost salda bieżącej części kredytów wpływa także zakończenie okresu karencji części kredytów inwestycyjnych i rozpoczęcie spłaty rat tych kredytów.

W analizowanym okresie zobowiązania o charakterze handlowym stanowiły średnio 12% wartości kapitałów obcych Grupy. W 2009 r. Grupa na większą skalę niż w latach poprzednich wykorzystywała kredyt kupiecki. Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniosła 249,8 mln zł. Na koniec I półrocza 2010 r. saldo zobowiązań handlowych wzrosło do poziomu 298,6 mln zł, co związane było głównie z sezonowością prowadzonej działalności operacyjnej.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa wykazywała znaczny poziom zadłużenia z tytułu pozostałych zobowiązań. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość pozostałych zobowiązań wyniosła 91,2 mln zł. Na powyższą kwotę pozostałych zobowiązań składały się głównie zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń oraz zobowiązania inwestycyjne związane przede wszystkim z projektem inwestycyjnym realizowanym na Ukrainie (rozbudowa mocy wytwórczych fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych).

10.1.1. Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

W poniższej tabeli zaprezentowano procentową strukturę kapitałową Grupy w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi.

Struktura finansowania	I H 2010	2009	2008	2007
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	41,4%	40,6%	31,7%	40,5%
Udział kapitału zapasowego w pasywach ogółem	32,9%	35,6%	23,5%	27,2%
Udział zobowiązań w pasywach ogółem (wskaźnik ogólnego zadłużenia)	58,6%	59,4%	68,3%	59,5%
Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem	28,0%	36,1%	35,9%	21,1%
- udział kredytów długoterminowych w zobowiązaniach długoterminowych	99,8%	99,8%	99,9%	96,8%
Udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem	30,6%	23,3%	32,4%	38,4%
- udział bieżącej części kredytów w zobowiązaniach krótkoterminowych	56,4%	44,2%	21,9%	29,7%
- udział zobowiązań wobec dostawców w zobowiązaniach krótkoterminowych	33,4%	40,9%	21,9%	20,6%

Źródło: Emitent

Struktura finansowania Grupy Kapitałowej w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi nie podlegała znaczącym wahaniom. W całym analizowanym okresie w strukturze kapitałów przeważał kapitał obcy, a jego udział w pasywach ogółem wynosił średnio około 60%, z wyjątkiem 2008 r. gdy wzrósł do 68%.

Grupa wykorzystywała dźwignię finansową szczególnie przy realizacji inwestycji rozwojowych obejmujących budowę fabryk i nabywanie aktywów kapitałowych. Kapitały obce pokrywały także rosnące zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w związku ze zwiększeniem skali działalności operacyjnej. Wskaźnik zadłużenia na poziomie 60% zawiera się w przedziale uważanym powszechnie za optymalny dla przedsiębiorstw prowadzących działalność produkcyjno-handlową.

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi zmieniła się terminowa struktura zobowiązań. W 2007 r. 38% pasywów przypadało na zobowiązania krótkoterminowe, w tym przede wszystkim z tytułu kredytów i pożyczek. Natomiast od 2008 r., na skutek działań podejmowanych przez Zarząd Emitenta, wzrastał udział stabilnych długoterminowych źródeł finansowania, czyli kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych. Na koniec I półrocza 2010 r. stanowiły one 70% pasywów ogółem i składały się w większości z kapitału własnego. Długoterminowe zobowiązania stanowiły 28% pasywów, z czego niemal całość to zobowiązania z tytułu kredytów długoterminowych.

Struktura kapitałowo-majątkowa	I Q 2010	2009	2008	2007
Kapitał własny (tys. zł)	1 208 305	1 066 156	1 038 816	1 002 740
Kapitał stały (tys. zł)	2 025 540	2 014 126	2 212 224	1 525 562
Zobowiązania bieżące (tys. zł)	894 435	611 241	1 060 723	951 455
Aktywa bieżące (tys. zł)	1 274 325	1 054 716	1 658 150	1 113 978
Aktywa stałe (tys. zł)	1 645 650	1 570 651	1 614 797	1 363 039
Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (%)	73,4%	67,9%	64,3%	73,6%
Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem stałym (%)	123,1%	128,2%	137,0%	111,9%
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	379 890	443 475	597 427	162 523
Udział kapitału obrotowego netto w sumie bilansowej(%)	13,0%	16,9%	18,3%	6,6%

Algorytm obliczania wskaźników:

Aktywa stałe = aktywa trwałe

Aktywa bieżące = aktywa obrotowe

Zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe

Kapitał stały = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe

Kapitał obrotowy netto = kapitał stały - aktywa stałe lub aktywa bieżące - zobowiązania bieżące

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (tzw. złota reguła bilansowa) = kapitał własny / aktywa stałe

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem stałym (tzw. srebrna reguła bilansowa) = kapitał stały / aktywa stałe

Źródło: Emitent

W strukturze kapitałowo-majątkowej Grupy zachowana została srebrna reguła bilansowa, czyli trwałe składniki majątku Grupy w pełni pokryte były długoterminowymi źródłami kapitału. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem stałym, służący do weryfikacji srebrnej reguły bilansowej, przyjął wartość 128%, natomiast na koniec I półrocza 2010 r. wyniósł 123%.

W całym analizowanym okresie poziom kapitału obrotowego, zapewniającego bezpieczeństwo i ciągłość działalności operacyjnej Grupy, był dodatni. W 2006 r. kapitał obrotowy netto wyniósł 162,5 mln zł. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. kapitał obrotowy netto wzrósł do 597,4 mln zł, co w szczególności wynikało z faktu zaciągnięcia znacznych zobowiązań długoterminowych i utrzymywania przez Grupę znacznych zasobów gotówkowych. Na koniec 2009 r. poziom kapitału obrotowego netto obniżył się wobec poziomu na koniec 2008 r. o około 25%, tj. do 443,5 mln zł, głównie w związku ze zmniejszeniem zobowiązań długoterminowych. Na koniec I połowy 2010 r. na skutek zmniejszenia wartości zobowiązań długoterminowych kapitał obrotowy uległ obniżeniu do poziomu 379,9 mln zł.

Kształtowanie poziomu kapitału obrotowego netto stanowiło przedmiot działań Zarządu Emitenta polegających na restrukturyzacji kapitałów obcych. Znaczna część aktywów bieżących Grupy była finansowana ze źródeł długoterminowych i z tego powodu pozostawała w ciągłej dyspozycji dla potrzeb działalności operacyjnej Grupy. Taki poziom stanowił więc bufor bezpieczeństwa ułatwiający Grupie utrzymanie płynności finansowej.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi podstawowym źródłem finansowania działalności Grupy był generowany zysk operacyjny oraz kredyty i pożyczki.

W 2007 r. Grupa wypracowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 173,8 mln zł. Na tą wartość składały się zysk brutto w wysokości 164,5 mln zł oraz korekty wynoszące 8,8 mln zł. Niewielka wartość korekt wynikała z kompensującego się zamrożenia środków pieniężnych w postaci wzrostu stanu należności i zapasów oraz wzrostu zasobów pieniężnych z tytułu zwiększenia stanu zobowiązań handlowych. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej i niewielkie wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 9,5 mln zł (głównie otrzymane odsetki) nie pokryły wydatków inwestycyjnych. Łączne wydatki inwestycyjne w 2007 r. wyniosły 629 mln zł, z czego około 40% przeznaczono na nabycie spółki Opoczno S.A. Pozostałe istotne wydatki poniesione przez Grupę w ramach działalności inwestycyjnej w 2007 r. obejmowały przede wszystkim nabycie aktywów finansowych (5 spółek rosyjskich za cenę 165 mln zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych - środki pieniężne przeznaczone zostały na budowę fabryki ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych na Ukrainie oraz zakup maszyn i urządzeń na jej wyposażenie. Całkowite inwestycyjne przepływy pieniężne miały wartość ujemną -619,5 mln zł.

Wydatki na działalność inwestycyjną zostały pokryte głównie wpływami z działalności finansowej, które wyniosły 703 mln zł. Najistotniejszymi pozycjami wpływów finansowych były w analizowanym okresie kredyt pozyskany na finansowanie przejęcia akcji spółki Opoczno S.A. oraz kredyty z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju przeznaczone na finansowanie budowy fabryk ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych na Ukrainie. Wydatki finansowe o wartości 287,3 mln zł związane były ze spłatą zadłużenia oraz kosztami jego obsługi. W 2007 r. Grupa wygenerowała przepływy pieniężne z działalności finansowej na poziomie 415,8 mln zł.

Łączne przepływy pieniężne Grupy za 2007 r. były ujemne i pomniejszyły saldo środków pieniężnych o 29,9 mln zł (po uwzględnieniu różnic kursowych). Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 388,9 mln zł.

W 2008 r. Grupa wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej na poziomie 99,1 mln zł. Największe znaczenie dla przepływów z działalności operacyjnej w 2008 r. miały: zmiana stanu zapasów (-143,2 mln zł), zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (125,6 mln zł.), oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów (110,1 mln zł.). Łączna wartość korekt wyniosła in plus 69,5 mln zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 31,4 mln zł pochodziły głównie z odsetek. Wydatki inwestycyjne w wysokości 350,1 mln zł dotyczyły przede wszystkim budowy i wyposażenia fabryk ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych w Czyżywce na Ukrainie. W październiku 2008 r. inwestycja została sfinalizowana i fabryki zostały dopuszczane do eksploatacji. Łączne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2008 r. -318,7 mln zł.

Inwestycje realizowane przez Grupę zostały częściowo sfinansowane poprzez wpływy z działalności finansowej. Grupa uzyskała w 2008 r. 1.042,2 mln zł wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (w przeważającej części długoterminowych). Wydatki finansowe, których podstawowym składnikiem była spłata kredytów i odsetek, wyniosły 661,0 mln zł, co złożyło się na osiągnięcie dodatnich przepływów z działalności finansowej o wartości 515,6 mln zł. Całkowite przepływy pieniężne netto wyniosły w 2008 r. 295,9 mln zł, co pozwoliło Grupie zwiększyć stan środków pieniężnych do 716,8 mln zł.

W 2009 r. mimo poniesienia straty Grupa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 157,9 mln zł. Największe znaczenie dla przepływów z działalności operacyjnej w 2009 r. miały: amortyzacja (116,6 mln zł), odsetki i dywidendy netto (67,7 mln zł.), zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów (-37,2 mln zł). Łączna kwota korekt wyniosła 166,0 mln zł.

Wpływy Grupy z działalności inwestycyjnej w łącznej wysokości 20,0 mln zł obejmowały przede wszystkim dywidendy i odsetki z aktywów finansowych. Wydatki inwestycyjne wyniosły 138,1 mln zł i dotyczyły głównie nabycia rzeczowych aktywów trwałych w celu finalizacji budowy fabryki w Czyżywce na Ukrainie oraz jej wyposażenia. Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2009 r. były ujemne i wyniosły -118,2 mln zł.

W 2009 r. Grupa dokonała spłaty znaczącej części zadłużenia finansowego: spłaciła część zaciągniętych kredytów oraz poniosła wydatki wynikające z odsetek od kredytów (łącznie 343,8 mln zł). Mając zapewnione finansowanie kluczowych inwestycji, w 2009 r. Grupa uzyskała wpływy z kredytów o relatywnie niskiej wartości - 146,9 mln zł. Na ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wynoszące -654,9 mln zł istotnie wpłynęła transakcja wykupu przez Cersanit S.A. dłużnych papierów wartościowych od spółek zależnych (Cersanit IV Sp. z o.o., Cersanit II S.A., Cersanit III S.A., Opoczno I Sp. z o.o.) na kwotę 457,6 mln zł. Emitowane przez Cersanit S.A. obligacje krótkoterminowe nabywane przez spółki zależne Emitenta nie stanowiły zewnętrznego źródła finansowania dla Grupy. Obligacje te służyły przede wszystkim optymalizacji przepływów pieniężnych pomiędzy Emitentem a spółkami zależnymi.

W 2009 r. przepływy pieniężne netto razem były ujemne i przyczyniły się do obniżenia salda środków pieniężnych na koniec okresu o 610,6 mln zł. Stan środków pieniężnych na koniec 2009 r. wyniósł 106,3 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. w strukturze walutowej utrzymywanych płynnych zasobów pieniężnych dominował złoty polski (ok. 70%). Spośród walut obcych najistotniejsze były salda w RUB, UAH i RON.

W I połowie 2010 r. przepływy operacyjne Grupy wyniosły 60,9 mln zł. Największe znaczenie dla przepływów z działalności operacyjnej w I połowie 2010 r. – oprócz wypracowanego zysku brutto na poziomie 124,8 mln zł – miały: zmiana stanu należności (-72,2 mln zł), zmiana stanu zobowiązań (46,9 mln zł), zmiana stanu zapasów (-41,0 mln zł), amortyzacja (54,1 mln zł). Łącznie korekty wyniosły -63,9 mln zł.

Grupa uzyskała niewielkie wpływy w działalności inwestycyjnej. Wydatki inwestycyjne dotyczyły głównie wyposażenia fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej na Ukrainie, będącej wówczas w finalizacji. Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -39,6 mln zł.

W I połowie 2010 r. Grupa uzyskała wpływy z tytułu kredytów w wysokości 370,8 mln zł. Łączne wydatki w działalności finansowej wyniosły 327,7 mln zł i dotyczyły spłaty pożyczek i kredytów oraz płatności z tytułu odsetek.

Przepływy pieniężne netto razem były dodatnie i po uwzględnieniu różnic kursowych przyczyniły się do zwiększenia salda środków pieniężnych na koniec okresu o 68,5 mln zł. Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2010 r. wyniósł 174,8 mln zł.

<i>Dane w tys. zł</i>	<i>I H 2010</i>	<i>I H 2009</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
I. Zysk (strata) brutto	124 807	-49 844	-8 141	29 603	164 949
II. Korekty razem	-63 858	58 593	165 992	69 511	8 820
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	60 949	8 749	157 851	99 114	173 769
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	7 916	11 801	19 986	30 523	9 505
II. Wydatki	47 541	104 769	138 185	349 255	628 959
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-39 625	-92 968	-118 199	-318 732	-619 454
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
I. Wpływy	370 808	172 136	146 865	1 176 561	703 101
II. Wydatki	327 709	102 502	801 736	660 998	287 321
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 099	69 634	-654 871	515 563	415 780
D. Przepływy pieniężne netto razem	64 423	-14 585	-615 219	295 945	-29 905
E. Środki pieniężne na początek okresu	106 273	259 198	716 830	388 857	414 376
F. Zmiana stanu środków z tyt. różnic kursowych	4 075	15 686	4 662	32 028	4 386
G. Środki pieniężne na koniec okresu	174 771	260 299	106 273	716 830	388 857

Źródło: Emitent

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy

10.3.1. Struktura finansowania Emitenta

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa aktywnie korzystała z finansowania obcego w postaci przede wszystkim kredytów bankowych. Środki pozyskiwane z tych źródeł przeznaczone były zarówno na finansowanie bieżącej działalności Grupy, jak i na inwestycje rozwojowe prowadzone w ramach przyjętej strategii.

Strukturę finansowania Grupy należy uznać za bezpieczną. Wprowadzie wskaźnik ogólnego zadłużenia i zadłużenia kapitału własnego kształtowały się na relatywnie wysokim poziomie, jednak wraz ze wzrostem tych wskaźników zmieniała się struktura kapitału obcego na korzyść udziału stabilnych długoterminowych źródeł finansowania, w tym głównie kredytów bankowych.

Grupa terminowo wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań finansowych. Grupa jest w pełni wypłacalna oraz ma zapewnione stabilne długoterminowe źródła finansowania.

<i>Wskaźniki zadłużenia</i>	<i>I H 2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	58,6%	59,4%	68,3%	59,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	141,7%	146,2%	215,1%	147,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	67,6%	88,9%	113,0%	52,1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	74,0%	57,3%	102,1%	94,9%

Algorytmy obliczania wskaźników:

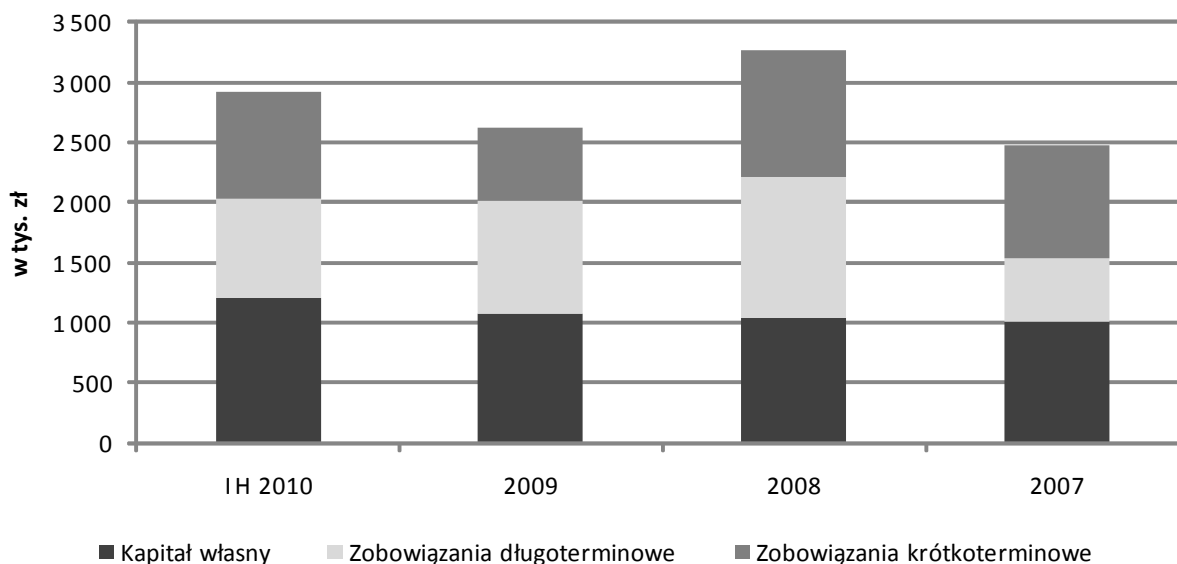
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = kapitał obcy długoterminowy / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = kapitał obcy krótkoterminowy / kapitał własny

Źródło: Emitent

Struktura finansowania Grupy



Źródło: Emitent

10.3.2. Potrzeby kredytowe Grupy Kapitałowej

Potrzeby kredytowe Grupy uwarunkowane są skalą prowadzonych przedsięwzięć inwestycyjnych oraz wielkością zapotrzebowania na kapitał obrotowy wynikającą z rozmiaru prowadzonej działalności operacyjnej.

W strukturze finansowania działalności Grupy przeważają kapitały obce. Na dzień zatwierdzenia Prospektu udział finansowania dłużnego w strukturze kapitałów wynosił około 60%. Grupa korzysta z dźwigni finansowej szczególnie w zakresie inwestycji kapitałowych (np. akwizycja Opoczno S.A.), a także inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i wsparcie ekspansji handlowej na rynkach zagranicznych (budowa fabryki na Ukrainie) finansowanych w oparciu o formułę *project finance*.

Aktualny poziom zadłużenia Grupy nie stwarza zagrożenia uzależnienia od instytucji kredytujących. Strategia rozwoju Grupy uwzględnia dalsze finansowanie działalności przy wykorzystaniu dźwigni finansowej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa posiada kredyty na poziomie zapewniającym utrzymanie płynności finansowej. Przyznane kredyty inwestycyjne pokrywają zapotrzebowanie na finansowanie projektów inwestycyjnych w krótkoterminowej perspektywie.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Grupa Emitenta posiadała przyznane i niewykorzystane źródła finansowania w postaci kredytów bankowych.

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

W długim okresie rozwojowi Grupy towarzyszy wzrost wskaźnika EBITDA i w opinii Zarządu projekcje poziomu EBITDA nie będą się wiązać z wystąpieniem ryzyka ograniczenia dostępności środków kredytowych. Ze względu na długoterminowy program inwestycyjny Grupy oraz konieczność systematycznej obsługi zadłużenia, polityka finansowa jest rzetelnie i szczegółowo planowana, a jej realizacja stale monitorowana.

Poziom stóp procentowych podlega ścisłemu monitoringowi 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).

W poniższej tabeli zestawiono główne zobowiązania kredytowe Grupy na 30 czerwca 2010 r. W okresie od dnia 30 czerwca 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze zobowiązań kredytowych.

Dane zawarte w poniższej tabeli nie zostały zaudytowane.

<i>Biorca kapitału</i>	<i>Dawca kapitału</i>	<i>Rodzaj kredytu</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Saldo zobowiązania na dzień 30 czerwca 2010 r. w tys. zł</i>
Kredyty długoterminowe					
Cersanit S.A.	Pekao S.A. RBS Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A. (konsorcjum)	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	31.07.2016	236 824
LXIV S.A.R.L.	Pekao S.A. BZ WBK S.A. BAWAG Bank P.S.K. (konsorcjum)	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	31.07.2016	423 289
Cersanit Invest Sp. z o.o. / Cersanit Cyprus Ltd *	EBOR	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	05.12.2016	374 880
Cersanit Romania S.A.	BCR S.A.	Inwestycyjny	BUBOR + marża banku	20.11.2014	2 301
Cersanit Romania S.A.	BCR S.A.	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	15.08.2014	7 311
Cersanit Romania S.A.	BCR S.A.	Inwestycyjny	BUBOR + marża banku	31.07.2014	1 531
Kredyty krótkoterminowe					
Cersanit S.A.	Fortis Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	LIBOR + marża banku	30.03.2011**	21 594
Cersanit S.A.	Pekao S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	30.04.2011	21 596
Cersanit III S.A.	Pekao S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	30.04.2011	29
Cersanit S.A.	RBS Bank (Polska) S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	31.03.2011	43 506
Opoczno I Sp. z o.o. / Cersanit S.A. ***	Pekao S.A. RBS Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A. (konsorcjum)	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku	31.03.2011	147 309
Cersanit S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	28.01.2011	40 064

Cersanit II S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	28.01.2011	4
Cersanit IV Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	28.01.2011	0

Razem**1 320 238**

* Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit Cyprus Limited pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o., wobec czego łączna wartość kredytów udzielonych przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited według podpisanych umów wynosi 100.775 tys. EUR.

** Bieżący okres udostępnienia kredytu

*** Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit S.A. pomniejsza wartość kredytu udzielonego przez Bank Pekao S.A. (150.000 tys. zł) na rzecz spółki Opoczno I Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez Cersanit S.A. i nabytych przez spółki zależne wyniosła 243.240 tys. zł.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu podmioty Grupy terminowo wywiązywały i wywiązują się z wszystkich zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji.

Zawarte przez Grupę umowy dotyczące finansowania opisane zostały w pkt 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Zarząd Emitenta wyróżnia następujące prawne lub gospodarcze ograniczenia w zakresie zdolności podmiotów zależnych do transferu środków finansowych do spółki w formie dywidendy pieniężnej, pożyczek lub zaliczek, mające istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy:

- Zgodnie z umową kredytową z dnia 11 kwietnia 2007 r., zawartą pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego), Cersanit Invest Sp. z o.o. ma prawo przekazywać dywidendę do podmiotu dominującego, po spełnieniu przez kredytobiorcę ustalonych w umowie kredytowej warunków, wśród których główne znaczenie ma osiągnięcie przez projekt, finansowany w oparciu o ww. umowę, parametrów efektywności, takich jak realizacja wolumenu produkcji i sprzedaży na poziomie określonym w umowie. Powyższy warunek nie ma istotnego znaczenia dla zdolności Grupy do wywiązywania się z zobowiązań finansowych.
- Zgodnie z umową kredytową z dnia 11 kwietnia 2007 r., zawartą pomiędzy Cersanit Cyprus Limited a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego), Cersanit Cyprus Limited ma prawo przekazywać dywidendę do podmiotu dominującego, po uzyskaniu zgody ww. banku. Powyższy warunek nie ma istotnego znaczenia dla zdolności Grupy do wywiązywania się z zobowiązań finansowych.

Pozostałe ograniczenia dotyczące transferu środków finansowych z podmiotów zależnych do Emitenta nie mają istotnego znaczenia dla zdolności Grupy do wywiązywania się z zobowiązań finansowych.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego

W styczniu 2009 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o przejściowym wstrzymaniu planowanych inwestycji rozwojowych. Decyzja Zarządu - umotywowana osłabieniem globalnej koniunktury makroekonomicznej - podjęta została po dokonaniu przeglądu i weryfikacji planów inwestycyjnych.

Do inwestycji, których realizacja została czasowo wstrzymana, należą:

- rozbudowa mocy produkcyjnych fabryk płytek ceramicznych zlokalizowanych w Rosji do 13 mln m² rocznie,

- budowa fabryki artykułów wyposażenia łazienek w Rumunii.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych (pkt 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego) stąd nie zamieszczono informacji dotyczących przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań ich zakupu.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

Ze względu na charakter działalności Grupa nie prowadzi zaawansowanej działalności badawczo-rozwojowej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe można podzielić na dwa główne obszary:

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

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

Grupa realizuje program badań i rozwoju w zakresie rozpoznania trendów wzorniczych. Nowe serie wyrobów projektowane są zgodnie z trendami i kierunkami obowiązującymi we wzornictwie światowym oraz normami spełniającymi wszelkie wymogi jakości i funkcjonalności.

Nakłady finansowe na działalność w zakresie badań i rozwoju nie są istotne dla oceny sytuacji Emitenta i Grupy.

11.2. Patenty, certyfikaty i licencje

Poza licencjami na oprogramowanie komputerowe Emitent nie posiada żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i których brak mógłby mieć wpływ na działalność.

Emitent posiada następujące domeny zarejestrowane na rzecz Cersanit S.A.:

- www.cersanit.pl,
- www.cersanit.com.pl,
- www.cersanit.com,
- www.cersanit.ro,
- www.cersanit.hu,
- www.cersanit.lt,
- www.cersanit.lv,
- www.cersanitusa.com,
- www.cersanit.eu,
- www.projektce.pl,
- www.projektce.com.pl,
- www.echo-inv.pl,
- www.opoczno.eu,
- www.opoczno.de,
- www.opoczno.ru,
- www.kafelki.pl,
- www.plytka.pl,
- www.tiles.eu,
- www.lazienkiopoczno.pl,
- www.lazienkiopoczno.com.pl,
- www.lazienkiopoczno.eu,
- www.lazienkiopoczno.com,
- www.ceramikaopoczno.pl,
- www.ceramikaopoczno.com.pl,
- www.ceramikaopoczno.eu,
- www.ceramikaopoczno.com.

Domeny zarejestrowane na rzecz innych podmiotów z Grupy Cersanit:

- www.cersanit.ru,
- www.cersanit.ua,

- www.cersanit.com.ua,
- www.romanceram.ro,

Zarejestrowane znaki towarowe w Polsce (marka Cersanit):

Znak towarowy	Prawo ochronne trwa od dnia:	Oznaczenie klasyfikacji - klasy	Numer prawa ochronnego
CERSANIT	05.12.1995	11	104756
CERSANIT	30.06.1997	11	125331
ALASKA	20.03.1998	11	127192
EKO 2000	20.03.1998	11	129413
KASKADA	20.03.1998	11	127193
CERSANIT	24.12.1998	11	147903
CERSANIT CERAMIKA ŁAZIENKOWA	04.06.1999	11	144239
FIORD	20.07.1999 (przedłużono do dnia 20.07.2019)	11	141793
EDERA	20.07.1999 (przedłużono do dnia 20.07.2019)	11	141794
SOLARE	20.07.1999 (przedłużono do dnia 20.07.2019)	11	152571
TWOJA ŁAZIENKA CERSANIT	06.12.1999	16, 35	151971
DELFI	11.01.2000	11	149894
KORAL	11.04.2000	11	149895
PRESIDENT	02.10.2000	11, 19, 20	153961
MAJSTER	02.10.2000	20	153962
EKO-BIS	02.10.2000	11	171784
NOWA SOLARE	02.10.2000	11	153963
LUX LAGUNA (Klasyfikacja elementów graficznych 5.1.6.6 27.5)	26.10.2000	11	153122
RING	26.10.2000	11	154865
CERSANIT	07.02.2001	11, 19, 20	141248
HESTIA	17.05.2001	6, 11	172206
RELAX	17.05.2001	6, 11	172207
CERSANIA	30.06.2001	11, 19, 20	159625
PALLADA	30.06.2001	19	162353
IRYDA	30.06.2001	19	157064
CYRKONIA	30.06.2001	19	157065
KSENONA	30.06.2001	19	157066
ARSENA	30.06.2001	19	157067
SELENA	30.06.2001	19	157068
SAMARA	30.06.2001	19	160240
KILIMANJARO	30.06.2001	19	160243
MC KINLEY	30.06.2001	19	160244
MOUNT BLANC	30.06.2001	19	160245
MONTE ROSA	30.06.2001	19	160745
GRAN PARADISO	30.06.2001	19	161488
MACKENZIE	30.06.2001	19	160746
ORINOKO	30.06.2001	19	160747
ONTARIO	30.06.2001	19	160748
COLORADO	30.06.2001	19	161489
VENUS	05.12.2001	11	181822
SIGMA	05.12.2001	11	162159
NIKE	05.12.2001	11	162160
LAMBDA	05.12.2001	11	162161
DELTA	05.12.2001	11	162162
BETA	05.12.2001	11	162163
AURORA	05.12.2001	11	181512
ALFA	05.12.2001	11	162164
VICTORIA	08.02.2002	11	160411
NIMFA	08.02.2002	11	163018
NIAGARA	08.02.2002	11	162533
LIDER	08.02.2002	11	169224
IMATRA	08.02.2002	11	162535
RUBID	08.04.2002	19	164866
PLATYNA	08.04.2002	19	164867
POLON	08.04.2002	19	164868
AMONA	08.04.2002	19	164869

CERSANIT WSZYSTKO DO ŁAZ.	03.06.2002	11, 19, 20	164895
COMO	13.06.2002	11, 19, 20	181557
ONTARIO	14.06.2002	11, 19, 20	165916
CERSANIT ŁAZIENKI DO MIESZKANIA	08.07.2002	11, 19, 20	164903
SYMFONIA	24.07.2002	11, 19, 20	165917
MELODIA	24.07.2002	11, 19, 20	165918
MENUET	24.07.2002	11, 19, 20	165919
ETIUDA	24.07.2002	11, 19, 20	165920
MORENA	25.09.2002	11, 19, 20	167756
MARMARA	25.09.2002	11, 19, 20	167757
ADRIA	25.09.2002	11, 19, 20	167758
SERENA	25.09.2002	11, 19, 20	170427
GAMMA	04.11.2002	11, 19, 20	181521
DIAMANT	04.11.2002	11, 19, 20	181522
TETA	04.11.2002	11, 19, 20	181523
ISMENA	04.11.2002	11, 19, 20	181524
APOLLA	04.11.2002	11, 19, 20	172594
GALATEA	04.11.2002	11, 19, 20	181525
OLIMPIA	04.11.2002	11, 19, 20	181526
PAULA	04.11.2002	11, 19, 20	181527
LOTOS	04.11.2002	11, 19, 20	181528
ETA	04.11.2002	11, 19, 20	181529
OMEGA	04.11.2002	11, 19, 20	257078
VIKING	12.11.2002	11, 19, 20	173112
BIANCA	15.11.2002	11, 19, 20	170587
SENATOR	22.11.2002	11, 19, 20	170285
MOUNT BLANC	19.03.2003	11, 19, 20	172480
IBIZA	26.05.2003	11, 19, 20	175009
IRYDA	26.05.2003	11, 19, 20	175010
TRAWERTINO	26.05.2003	11, 19, 20	175011
MADEA	26.05.2003	11, 19, 20	175012
ASTRA	16.06.2003	11, 19, 20	175015
METEOR	16.06.2003	11, 19, 20	179912
„CERSANIT (Z DELFINKIEM”)	19.08.2003	11, 19, 20	160184
ŁAZIENKI DO KOCHANIA	24.11.2003	11, 19, 20	182445
KOCHAMY ŁAZIENKI	24.11.2003	11, 19, 20	182446
PIERWSZY W ŁAZIENCIE	24.11.2003	11, 19, 20	182447
ALMERIA	24.11.2003	19	180700
CATANO	24.11.2003	19	180701
CANARIO	24.11.2003	19	180702
CORD	24.11.2003	19	180703
FORTUN	24.11.2003	19	180704
FORZO	24.11.2003	19	180705
GIRONO	24.11.2003	19	180706
MURCIA	24.11.2003	19	180707
SEVRO	24.11.2003	19	180708
STELLO	24.11.2003	19	180709
TEMPESTA	24.11.2003	19	180710
LIBRA	01.12.2003	11, 19, 20	180733
CARMEN	01.12.2003	11, 19, 20	182449
CUCINA	01.12.2003	19	180734
VILLAGIO	01.12.2003	19	180735
CEUTA	05.12.2003	19	180268
LAURA	08.12.2003	11, 19, 20	185617
ADDAGIO	15.01.2004	19	183232
CARBONADO	15.01.2004	19	183233
NEVO	15.01.2004	19	183234
RICARDO	15.01.2004	19	183235
LIGURO	26.01.2004	19	184572
CERSANIT	04.02.2004	1, 11, 19, 20	180940
CALABRIA	05.02.2003	11, 19, 20	206083
SICILIA	05.02.2003	11, 19, 20	206084
SANDRO	06.02.2004	19	180943
PALISANDRO	06.02.2004	19	180944
FOGGIA	06.02.2004	19	180945
FARINA	06.02.2004	19	180946
ADRENALINA	06.02.2004	19	180947
AGROS	17.02.2004	19	187742
KRONOS	17.02.2004	19	187743
RODOS	17.02.2004	19	187744
HELIOS	17.02.2004	19	276456
TINA	11.03.2004	11, 19	183266

WEGA	11.03.2004	19	183267
NIOBE	15.03.2004	19	182466
NOEMI	15.03.2004	19	182467
RAJA	15.03.2004	19	182468
AGA	07.06.2004	11	186445
ALMERO	07.06.2004	19	186446
ARAGO	07.06.2004	19	188759
AVILLA	07.06.2004	19	186447
CALACOS	07.06.2004	19	186448
CORLO	07.06.2004	19	186449
DARIA	07.06.2004	11	186450
JOANNA	07.06.2004	11	186451
ELLA	07.06.2004	19	186452
ETNA	07.06.2004	19	186453
MALAGA	07.06.2004	19	186454
RUTENA	07.06.2004	19	186455
SANTANA	07.06.2004	11	186456
SIERRA	07.06.2004	19	186457
STELLA	03.09.2004	19	190249
ARSENA	29.10.2004	11, 19, 20	190157
TULUZ	11.01.2005	19	183597
SALERNO	11.01.2005	19	183593
REMO	11.01.2005	19	183594
MALTO	11.01.2005	19	183595
CASERTA	11.01.2005	19	183597
AMUR	11.01.2005	19	183597
WENECJA	17.01.2005	6, 11, 19, 20	183873
CARLA	15.02.2005	19	183835
CONGO	15.02.2005	19	183837
LAGUNA	15.02.2005	19	183837
RODESIA	05.04.2005	19	183857
PUERTO	05.04.2005	19	183858
GUJANA	05.04.2005	19	183859
CANARIA	05.04.2005	19	183860
BRETANIA	05.04.2005	19	183861
TOSCANIA	24.04.2005	11	191452
UMBRIA	24.04.2005	11	191453
TORRE	27.04.2005	19	205629
OVIDEO	06.05.2005	19	195851
WENGA	06.06.2005	19	205641
AGIOS	08.07.2005	19	205853
HEKTOR	08.07.2005	19	205742
KROTON	08.07.2005	19	205743
RODAN	08.07.2005	19	205744
MERIDA	02.08.2005	11, 20	202060
BRAVA	14.10.2005	19	197864
CANARIA	20.10.2005	11, 20	195986
ALPINA	20.10.2005	11, 20	203394
SIERRA	02.11.2005	11, 20	301842
STELLA	02.11.2005	11, 20	301843
MAJORKA	02.11.2005	19	301844
TENERA	02.11.2005	19	301845
CANTA	02.11.2005	19	301846
SEVILLA	02.11.2005	11, 20	198330
PARMA	28.11.2005	11	197337
CARLA	28.11.2005	11	196021
MORA	24.01.2006	19	209190
LOBOS	24.01.2006	19	212755
COMBO	24.01.2006	19	198336
EDERA	27.01.2006	19	201795
SAMON	27.01.2006	19	201796
TESALIA	27.01.2006	19	201447
HESTIA	17.03.2006	19	197582
IMATRA	17.03.2006	19	197583
PAROS	06.04.2006	19	201806
BARENA	06.04.2006	19	201807
ARUA	06.04.2006	19	201808
AMARAL	06.04.2006	19	201809
SAGRA	19.05.2006	19	201477
A 100	24.05.2006	19	202492
H 200	24.05.2006	19	202493
K 300	24.05.2006	19	202495

R 400	24.05.2006	19	202494
ARIZA	27.06.2006	19	202218
CARIBO	17.01.2007	19	209923
HIPNOZA	22.01.2007	19	208935
EUFORIA	22.01.2007	19	208936
EUFORIA	03.10.2007	11	219014
SARON	20.02.2007	19	209940
CESARIA	20.03.2007	19	209411
POEMA	20.03.2007	19	209412
TALES	02.04.2007	19	210619
SANTOS	25.04.2007	19	212156
PASADENA	10.05.2007	19	211615
ZEO	11.07.2007	11	214884
ZEO	26.05.2008	19	221593
VIRTUS	11.07.2007	11	214885
VIRTUS	26.05.2008	19	221594
INTEO	11.07.2007	11	215585
INTEO	26.05.2008	19	221595
ARCO	03.10.2007	11	217423
COLORADO	18.06.2009	11	215198
ORINOCO	24.09.2007	11	215197
FLAVA	24.09.2007	11	215199
ARENA	03.10.2007	11	214602
ARIVA	26.11.2007	19	215596
ARIVA	30.06.2008	20	226131
TRENZO	07.12.2007	19	216778
TORO	03.10.2007	11	219013
DECO	13.03.2007	11	222136
TIAGO	29.07.2008	19	223609
AIDA	22.09.2008	11	226611
MARE	22.09.2008	11	226613
TIRSO	04.12.2008	19	227557
ENZO	04.12.2008	19	227556
FRIDA	30.06.2008	20	218548
NEVADA	02.11.2005	19	206448
GUIDO	24.11.2008	19	227247
TRAZO	25.09.2008	11	225819
REGLA	25.09.2008	11	225818
CANOE	22.09.2008	11	226612
MODESTA	30.06.2008	20	226987
KAMELIA	14.01.2009	19	227564
ANTILA	05.04.2008	19	220262
SETI	03.07.2008	19	222420
IBERIA	21.01.2008	19	222355
FAUNA	28.01.2008	19	218547
CORTA	31.01.2008	19	217698
HERSA	31.01.2008	19	217908
SONATA	31.08.2008	19	217909
COSTA	31.01.2008	19	217910
RAMZES	21.02.2008	19	219056
CAPRI	21.02.2008	11	220481
HORUS	28.02.2008	19	219740
LIRYKA	11.03.2008	19	218561
WERBENA	18.03.2008	19	220485
KAMBR	31.03.2008	19	222366
AURIDA	05.04.2008	19	220263
LIVIA	07.04.2008	19	220266
PILEA	07.04.2008	19	220267
SANDERA	07.04.2008	19	220268
PICOLA	25.11.2006	19	208930
SALMA	17.11.2006	19	214762
NEVADA	02.11.2005	11	206448
SOLARE	05.04.2005	19	195205
CREMONA	05.11.2002	11,20	212411

Źródło: Emitent

Zarejestrowane znaki towarowe w Rosji (marka Cersanit):

Znak towarowy	Prawo ochronne trwa od dnia:	Numer prawa ochronnego
IBIZA	26.05.2008	351124
PRESIDENT	22.01.2008	341812

EKO	10.12.2007	339008
METEOR	06.11.2007	336979
EDERA	07.08.2006	311726
MADEA	22.12.2006	318741

Źródło: Emitent

Zarejestrowane Międzynarodowe Znaki Towarowe (marka Cersanit)

Znak towarowy	Prawo ochronne trwa od dnia	Oznaczenie klasyfikacji - klasy	Numer prawa ochronnego	Państwo
Znak słowno -graficzny „CERSANIT” (cyrilica)	24.09.2003	11,19,20,27	260155	Federacja Rosyjska
Znak słowno - graficzny „Cersanit” (łacina)	24.09.2003	11,19,20,27	260156	Federacja Rosyjska
Znak słowno -graficzny „CERSANIT” Znak słowno graficzny „CERSANIT” w pisowni ukraińskiej	24.09.2003	11, 19, 20, 27	57798	Ukraina
CERSANIT	11.06.2003	NCL (8): 11, 19, 20	809783	rejestracja międzynarodowa w trybie Porozumienia Madryckiego (Austria, Białoruś, Benelux, Chiny, Chorwacja, Republika Czech, Francja, Niemcy, Holandia, Włochy, Kazachstan, Łotwa, Portugalia, Republika Mołdawii, Rumunia, Federacja Rosyjska, Słowacja, Słowenia, Hiszpania, Szwajcaria, Ukraina) wraz z Protokołem (Dania, Estonia, Finlandia, Irlandia, Litwa, Norwegia, Szwecja, Turcja, UK)
Znak słowno -graficzny „CERSANIT”	19.04.2005	19	2, 942, 113	Stany Zjednoczone
Znak słowny „Cersanit”	28.01.2003	19	2,681,068	Stany Zjednoczone

Źródło: Emitent



Zgłoszone w Urzędzie Patentowym RP znaki towarowe:

Znak towarowy	Data złożenia wniosku w UP	Oznaczenie klasyfikacji - klasy:	Numer zgłoszenia
KALIOPE	17.05.2001	6, 11	Z.235626
PEGASUS	17.05.2001	6, 11	Z.235627
VIRAGO	17.05.2001	6, 11	Z.235628
TAURUS	17.05.2001	6, 11	Z.235630
ARTMEDIA	17.05.2001	6, 20	Z.235631
SICILIA	30.06.2001	19	Z.237663
CALAMBRIA	30.06.2001	19	Z.237664
MOUNT EVEREST	30.06.2001	19	Z.237668
ATLANTIC	12.09.2002	11, 19, 20	Z.254984
ROMA	04.11.2002	11, 19, 20	Z.257085
REXONA	05.02.2003	11, 19, 20	Z.260623
VISION	16.06.2003	11, 19, 20	Z.266250
KATALINO	24.11.2003	19	Z.272983
MURO	24.11.2003	19	Z.272986
SEWILLA	24.11.2003	19	Z.272987
TEMPO	24.11.2003	19	Z.272991
NEBBIO	15.01.2004	19	Z.274998
CUBA	11.03.2004	19	Z.277574
DIEGO	07.06.2004	19	Z.281694
ABIS	07.06.2004	19	Z.281702
CERSANIT K-200	12.07.2004	1	Z.283246
CERSANIT K-400	12.07.2004	1	Z.283247
ALPINA	10.11.2004	19	Z.287564
VENTO	10.11.2004	19	Z.287562
PARMO	11.01.2005	19	Z.289803
MONDA	11.01.2005	19	Z.289804
LAGO	11.01.2005	19	Z.289806
VENETO	11.01.2005	6, 11, 19, 20	Z.289809
CADA	05.04.2005	19	Z.293331
ETNA	04.11.2005	11	Z.301911
ALMA	27.01.2006	19	Z.305357
SALAMA	17.11.2006	19	Z.318097
SFINKS	28.02.2008	19	Z - 337375
FORESTA	28.03.2008	19	Z - 338818
INSIDE	22.09.2008	11	Z - 346420
KANDO	22.09.2008	11	Z - 346421
LINK	22.09.2008	11	Z - 346423
OPEN	22.09.2008	11	Z - 346425
AIDA	05.11.2008	20	Z - 348289
ARMANDO	06.01.2009	19	Z - 350582
EGERIA	16.01.2009	19	Z - 350928
METIS	16.01.2009	19	Z - 350929
MIZAR	16.01.2009	19	Z - 350930
AZALIA	28.01.2009	19	Z - 351377
GERONA	28.01.2009	19	Z - 351378
GREDOS	28.01.2009	19	Z - 351379
RAMONA	28.01.2009	19	Z - 351380
PLEJADA	16.01.2009	19	Z - 350931
SILVA	17.03.2009	19	Z - 353456
MALMO	23.02.2010	11,19,20	Z - 366749
BILBAO	23.02.2010	11,19,20	Z - 366748
PEGAZUS	30.12.2008	19	Z - 350495
OTTO	24.11.2008	19	Z - 349008
Znaki zgłoszone na rzecz CERSANIT S.A. przez OPOCZNO			
ARVENA	25.02.2010	11,19,20	Z - 366816
AMIDA	25.02.2010	11,19,20	Z - 366817
CARISMA	15.02.2010	11,19,20	Z - 366818
CARISMO	15.02.2010	19	Z - 366819
COBE	15.02.2010	11,19,20	Z - 366820
EXE	15.02.2010	11,19	Z - 366821
JUNO	15.02.2010	19,20	Z - 366822
KAMELIA	15.02.2010	11,20	Z - 366823
KAMELIO	15.02.2010	19	Z - 366824
LARO	15.02.2010	11,19,20	Z - 366825
STOPEK emisyjny Cersanit Spółka Akcyjna	15.02.2010	11,20	Z - 366826
TAXO	15.02.2010	11,19,20	Z - 366827

Źródło: Emitent

Zarejestrowane znaki towarowe w Polsce (marka Opoczno):

Znak towarowy	Prawo ochronne trwa od dnia:	Numer Prawa Ochronnego
OPOCZNO (szachownica z obwódka)	26.11.1993	82757
OPOCZNO	09.09.1999	142769
GRESTeQ	22.03.2002	157451
primacer DESIGN	12.06.2002	164362
OPOCZNO (z motywem kwiatowym)	14.01.2003	157069
Amberit Ceramika	12.02.2004	184876
Decorative	12.02.2004	177860
Ccedomix	29.04.2005	189150
SuperCeram	29.04.2005	189151
ecoSTYLE	29.04.2005	189152
Arenisca	08.12.2005	194354
Diuna	08.12.2005	194355
Matta	08.12.2005	194356
Delfia	08.12.2005	194357
Frolo	08.12.2005	194358
Ventura	08.12.2005	194359
Rustyk	08.12.2005	194360
Latte	08.12.2005	194361
Reggio	08.12.2005	194362
Organic	08.12.2005	194363
Classica	08.12.2005	194364
Fiori	08.12.2005	194365
Naturale	08.12.2005	194366
Futura	08.12.2005	194367
Esmeralda	08.12.2005	194368
Wood & Cement	08.12.2005	194369
Etnica	12.01.2006	199235
Etnic	12.01.2006	199236
Mauri	12.01.2006	196949
Bahia	12.01.2006	196950

Krem mat	12.01.2006	196951
Jukka	12.01.2006	209188
Dirham	12.01.2006	199237
Rocco	12.01.2006	209189
Cafe	12.01.2006	196952
Wood	12.01.2006	209190
Polska Dolina Ceramiczna	06.04.2006	209192
Dolina Ceramiczna	06.04.2006	209193
Kreatywna Dolina Ceramiczna	06.04.2006	209194
Polish Ceramic Valley	06.04.2006	209195
Ceramic Valley	06.04.2006	209196
Real Stone	20.06.2006	200560
Milford	20.06.2006	200561
Royal	20.06.2006	200562
Rivoli	20.06.2006	200563
Nowe Trendy Opoczno	20.06.2006	200564
Moka	20.06.2006	200565
Verticale	20.06.2006	200566
Magica	20.06.2006	200567
Moderno	20.06.2006	200568
Tropicana	20.06.2006	200569
Fiorito	20.06.2006	200570
Inwencja	14.09.2006	201384
Hyperion	14.09.2006	201385
Kallisto	14.09.2006	201750
Bravo	20.06.2006	213613

Źródło: Emitent

Zgłoszone w Urzędzie Patentowym RP znaki towarowe (marka Opoczno):

Znak towarowy	Data złożenia wniosku w UP	Numer zgłoszenia
Arvena	25.02.2010	366816
Amida	25.02.2010	366817
Carisma	25.02.2010	366818
Carismo	25.02.2010	366819
Cobe	25.02.2010	366820
.exe	25.02.2010	366821
Juno	25.02.2010	366822
Kamelia	25.02.2010	366823
Kamelio	25.02.2010	366824
Laro	25.02.2010	366825
Silva	25.02.2010	366826
Taxo	25.02.2010	366827
Virga	25.02.2010	366828
Virgo	25.02.2010	366829
Xantia	25.02.2010	366830
Xantio	25.02.2010	366831
Kioto	26.05.2010	370800

Źródło: Emitent

Zarejestrowane Międzynarodowe Znaki Towarowe (marka Opoczno):

LP.	Nazwa Znaku Towarowego	Numer krajowy prawa ochronnego Znaku Towarowego	Data zgłoszenia w UPRP Z.T. do ochrony międzynarodowej	Numer Prawa Ochronnego na Z.T. w Zgłoszeniu Międzynarodowym
------------	-------------------------------	--	---	--

1	OPOCZNO (z motywem kwiatowym)	R - 157069	9 maja 2005 r.	849122
2	GRESTeQ	R - 157451	9 maja 2005 r.	855568

Źródło: Emitent

Zestawienie patentów oraz wzorów przemysłowych chronionych na rzecz Cersanit S.A.:

a) produkowanych w Krasnymstawie

1. Patent nr pat. 192788 z dnia 31.01.2000 r. - Forma do odlewania wyrobów ceramicznych i sposób do odlewania wyrobów ceramicznych",
2. Rz.18338 z dnia 21. 12.1998 r. - Umywalka - (Eko 2000),
3. Rz.18339 z dnia 21. 12.1998 r. - Miska ustępowa -(Eko 2000),
4. Rz.18146 z dnia 27.11.1998 r. - Bidet,
5. Rz.18412 z dnia 27.11.1998 r. - Bidet (Alaska),
6. Rp.622 z dnia 21.12.1998 r. - Postument (Izis),
7. Rp.790 z dnia 21. 12.1998 r. - Umywalka, (Edera),
8. Rp.791 z dnia 21. 12.1998 r. - Umywalka (Izis),
9. Rp.792 z dnia 21.12.1998 r. -Półpostument,
10. Rp.1579 z dnia 22.09.1999 r. - Sedes,
11. Rp.1584 z dnia 6.10.1999 r. - Umywalka, (Ola),
12. Rp.1582 z dnia 6.10.1999 r. - Kompakt,
13. Rp.1583 z dnia 6.10.1999 r. - Postument, (Arkadia),
14. Rp.8571 z dnia 8.12.1999 r. - Bidet,
15. Rp.2412 z dnia 23.05.2001 r. - Umywalka (President),
16. Rp.2413 z dnia 23.05.2001 r. - WC kompakt (President),
17. Rp.U37 z dnia 27.11.1998 r. - Pisuar,
18. Rp.2780 z dnia 27.11.1998 r. - Pisuar,
19. Rp.2781 z dnia 27.11.1998 r. - Pisuar,
20. Rp.U51 z dnia 21. 12.1998 r. - WC Kompakt,
21. Rp.8352 z dnia 28.10.2004 r. - Pisuar (P-100),
22. Rp.8927 z dnia 27.01.2005 r. - Umywalka (Libra),
23. Rp.8928 z dnia 27.01.2005 r. - Umywalka (Gamma),
24. Rp.8929 z dnia 27.01.2005 r. - Umywalka (Teta),
25. Rp.8930 z dnia 27.01.2005 r. - Umywalka (Sigma).

b) produkowanych w Starachowicach

1. Rp.I0916 z dnia 20.09.2005 r. - Komp. mebli łazienkowych "WENEZJA",
2. Rp.I0685 z dnia 17.02.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "COMO",
3. Rp.I0686 z dnia 17.02.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "IBIZA",
4. Rp.I0729 z dnia 17.02.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "MADEA",
5. Rp.I0730 z dnia 17.02.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "CATANIA",
6. Rp.I0491 z dnia 17.02.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "SEVILLA",
7. Rp.I0687 z dnia 17.02.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "CALABRIA",
8. Rp.I0722 z dnia 06.04.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "IRYDA",
9. Rp.I0728 z dnia 06. 04.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "SELENA",
10. Rp.11699 z dnia 10.01.2006 r. - Zestaw mebli łazienkowych "IMATRA",
11. Rp.11700 z dnia 10.01.2007 r. - Zestaw mebli łazienkowych "HESTIA".

c) produkowanych w Opocznie

1. Patent nr. pat. 167064 z dnia 11.02.1992 r. - Fryta mączona. Ochrona wygasła
2. Patent nr. pat. 191539 z dnia 11.09.2001 r. - Szklivo surowe niskotemperaturowe

Oznaczenia:

- Rz. - uzyskane prawo ochronne na wzór zdobniczy,
Rp. - uzyskane prawo ochronne na wzór przemysłowy.

Certyfikaty i znaki jakości

Wyroby Emitenta posiadają wszystkie wymagane znaki jakości: atesty higieniczne Polskiego Instytut Higieny, znaki bezpieczeństwa B, aprobaty techniczne, a także certyfikaty zgodności z normami krajów, w których są dystrybuowane. Produkty marki Cersanit są także laureatami konkursów targowych w Polsce i za granicą, są

cenione za wyróżniający się poziom wzornictwa oraz jako te, tworzące chlubną ofertę nowej, zjednoczonej Europy.

Cersanit I Sp. z o.o. Krasnystaw (obecnie Cersanit IV Sp. z o.o.)

Nazwa certyfikatu	Instytucja wydająca	Rok
ISO 9001: 2000, ISO 14001: 2004 Certyfikat systemu zarządzania jakością i środowiskiem w zakresie projektowania, produkcji i sprzedaży ceramiki łazienkowej	TUV SUD Management Service GmbH	2007
Atest higieniczny na wszystkie wyroby ceramiczne: umywalki, WC kompaktki, bidety, pisuary, akcesoria ceramiczne	Państwowy Zakład Higieny	2009
Certyfikat NF (na część wyrobów)	CSTB (Francja)	2010
Certyfikat SITAC (na 2 kompaktki)	SITAC (Szwecja)	2008
Deklaracje zgodności CE (dla wszystkich wyrobów)	Cersanit IV Sp. z o.o.	Różna lata (wydawane na bieżąco dla nowych wyrobów)

Źródło: Emitent

Cersanit II S.A. Starachowice

Nazwa certyfikatu	Instytucja wydająca	Rok
Atest higieniczny na kabiny natryskowe nr HK/W/0036/02/2008	Państwowy Zakład Higieny	2008
Atest higieniczny na wyroby akrylowe: wanny, brodziki, panele wannowe i brodzikowe nr HK/W/0036/01/2008	Państwowy Zakład Higieny	2008
Atest higieniczny na zagłówki, rączki i siedziska nr HK/W/0598/01/2009	Państwowy Zakład Higieny	2009
Deklaracja zgodności CE na oświetlenie	Awluks sp. z o.o.	2007
Sprawozdanie z badań szafek z oświetleniem dwupunktowym nr MCJ/OT006/2007	MCJ - Laboratorium Badawcze	2007
Sprawozdanie z badań szafek z oświetleniem jednopunktowym nr MCJ/OT007/2007	MCJ - Laboratorium Badawcze	2007
Certyfikat bezpieczeństwa wanien z hydromasażem: Hydrotronic Comfort, Duotronic Comfort nr B/13/56/10/BE	Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A.	2010
Certyfikat bezpieczeństwa wanien z hydromasażem: Hydrotronic Simple, Duotronic Simple nr B/13/55/10/BE	Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A.	2010
Certyfikat bezpieczeństwa wanien z hydromasażem: Hydrotronic Famili, Duotronic Family nr B/13/57/10/BE	Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A.	2010
ISO 9001: 2008 Certyfikat Systemu Zarządzania Jakością w zakresie produkcji i sprzedaży akcesoriów i wyposażenia łazienkowego	TUV SUD Management Service GmbH	2009
Certyfikat FSC Mixed 50% nr SGS-COC-007575	SGS South Africa	2010
Atest higieniczny na szafki łazienkowe nr 8/BOŚ/F/2005	Instytut Technologii Drewna	2005
Atest wytrzymałościowy na szafki łazienkowe podumywalkowe nr 663/BMK-144/2005 zgodny z normami PN-EN 1727:2001	Instytut Technologii Drewna	2005
Atest wytrzymałościowy na szafki łazienkowe stojące nr 659/BMK-140/2005 zgodny z normami PN-EN 1727:2001	Instytut Technologii Drewna	2005
Atest wytrzymałościowy na szafki łazienkowe - wiszące, podwieszane nr 660/BMK-141/2005 zgodny z normami PN-EN 1727:2001	Instytut Technologii Drewna	2005

Źródło: Emitent

Cersanit III S.A. Wałbrzych

Nazwa certyfikatu	Instytucja wydająca	Rok
Certyfikat nr N - 228/10 zgodności z Polską Normą PN-EN 14411:2009 Załącznik L, dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o nasiąkliwości wodnej E>10%, grupa B III, szklwionych,	Instytut Ceramiki i Materiałów Budowlanych	2010

(płytki ścienne)		
Certyfikat nr N - 226/10 zgodności z Polską Normą PN-EN 14411:2009 Załącznik J, dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o nasiąkliwości 3%<E≤6%, grupa BIIa, szkliwionych (płytki podłogowe)	Instytut Ceramiki i Materiałów Budowlanych	2010
Certyfikat nr N - 224/10 zgodności z Polską Normą PN-EN 14411:2009 Załącznik G, dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o nasiąkliwości E≤0,5%, grupa B I a, szkliwionych i nieszkliwionych, (płytki gresowe)	Instytut Ceramiki i Materiałów Budowlanych	2010
Certyfikat nr B/03/227/10 uprawniający do oznaczenia wyrobu znakiem bezpieczeństwa "B" dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o nasiąkliwości wodnej E>10%, grupa BIII, szkliwionych (płytki ścienne)	Instytut Ceramiki i Materiałów Budowlanych	2010
Certyfikat nr B/03/225/10 uprawniający do oznaczenia wyrobu znakiem bezpieczeństwa "B" dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o nasiąkliwości wodnej 3%<E≤6%, grupa BIIa, szkliwionych (płytki podłogowe)	Instytut Ceramiki i Materiałów Budowlanych	2010
Certyfikat nr B/03/223/10 uprawniający do oznaczenia wyrobu znakiem bezpieczeństwa "B" dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o nasiąkliwości wodnej E≤0,5%, grupa B I a, szkliwionych i nieszkliwionych,	Instytut Ceramiki i Materiałów Budowlanych	2010
Certyfikat ISO 9001:2008 nr 53900-2009-AQ-POL-FINAS z dnia 19 maja 2009 r. w zakresie projektowania i produkcji płytek ceramicznych oraz dekoracji	DET NORSKE VERITAS CERTYFICATION OY/AB, FINLAND	2009
Certyfikat ISO ISO 14001:2004 nr 53901-2009-AE-POL-FINAS z dnia 19 maja 2009 r. w zakresie projektowania i produkcji płytek ceramicznych oraz dekoracji	DET NORSKE VERITAS CERTYFICATION OY/AB, FINLAND	2009
Atest higieniczny HK/B/1415/02/2006 Płytką gresową szkliwioną i nieszkliwioną o małej nasiąkliwości wodnej E≤0.5% produkowana zgodnie z normą PN-EN 14411 załącznik G	Państwowy Zakład Higieny	2006
Atest higieniczny HK/B/1415/01/2006 Płytką ceramiczną podłogową szkliwioną o nasiąkliwości wodnej 3%<E≤6% produkowana zgodnie z normą PN-EN załącznik J	Państwowy Zakład Higieny	2006
Atest higieniczny HK/W/0929/01/2008 Płytką ścienną szkliwioną o nasiąkliwości wodnej E>10% produkowana zgodnie z Normą PN-EN 14411 załącznik L	Narodowy Instytut Zdrowia Publicznego	2009
Aprobata Techniczna ITB nr AT-15-7054/2006 Płytki basenowe Cersanit – Gres Porcellanato o małej nasiąkliwości wodnej E≤0,5%,grupa BIa	Instytut Techniki Budowlanej	2006
Raport z badań nr LT - 606/03 Oznaczenie właściwości przeciwpoślizgowych płytek gresowych podłogowych produkowanych zgodnie z normą PN-ISO 13006 typu SKAŁKA, STOPNICA, TECHNICZNY	Instytut Techniki Budowlanej	2004
Raport z badań nr LT -2003/04/1 Oznaczenie właściwości przeciwpoślizgowych płytek gresowych ABIS i ONTARIO	Instytut Techniki Budowlanej	2004
Raport z badań nr LT - 1061/04/1 Oznaczenie właściwości przeciwpoślizgowych płytek gresowych ORINOCO i ARAGO	Instytut Techniki Budowlanej	2004
Raport z badań nr LT - 1338/04 Oznaczenie właściwości przeciwpoślizgowych płytek gresowych GRES SATINATO SKAŁKA	Instytut Techniki Budowlanej	2004
Raport z badań nr 0060/07 oznaczenie właściwości przeciwpoślizgowych gres porcellanato Antyslip	Baustoffprüfstelle Wismar GmbH	2007
Raport z badań nr 006107 oznaczenie właściwości przeciwpoślizgowych gres porcellanato	Baustoffprüfstelle Wismar GmbH	2007

Źródło: Emitent

W ramach zawieranych umów handlowych, w szczególności o współpracy, Emitent zezwala na używanie znaku towarowego Cersanit. Mechanizm działania opisany został w pkt 6.4.1.3.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Koncesje Emitenta oraz podmiotu z Grupy Cersanit.:

- koncesja nr 26 z dnia 11 lutego 1993 r. (OS-V-7521-40/92/93), na okres 25 lat - koncesja na wydobywanie itów ceramicznych ze złoża „Chelsty” (decyzją z dnia 16 czerwca 1995r. OS-VI-7521-40/92/95 uzupełniono koncesję nr 26 o punkt mówiący, iż wydobycie kopaliny będzie prowadzone w

granicach obszaru górniczego „Chelsty”; decyzja z dnia 13 lipca 1999 r. OZ/PT.IV-7512/1/15/99, w związku z przekształceniem Zespołu Zakładów Płytek Ceramicznych „Opoczno” w Opoczno S.A., Opoczno S.A. przejęła nabyte przez przedsiębiorstwo państwowe prawa i obowiązki wynikające z koncesji nr 26; decyzją z dnia 27 listopada 2007 r. (RO.V-KK-7513-47/07) wydaną przez Marszałka Województwa Łódzkiego koncesja nr 26 została przeniesiona na „Opoczno I” Sp. z o.o.);

- koncesja Nr 109/94 z dnia 19 lipca 1994 r. wydana przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych, Leśnictwa, na okres 20 lat dla Zespołu Zakładów Płytek Ceramicznych „Opoczno” na wydobywanie ilitów ceramicznych ze złoża „Paszkowice” położonego na terenie gminy Żarnów (decyzją z dnia 27 stycznia 1998 r. (GK/n/EZ/380/98) zmieniono koncesję w taki sposób, że określono, iż dla złoża „Paszkowice” ustanawia się obszar górniczy „Paszkowice I”; decyzją z dnia 22 grudnia 1998 r. DGwk/MZ/487-5000/98 w związku z przekształceniem Zespołu Zakładów Płytek Ceramicznych „Opoczno” w Opoczno S.A., Opoczno S.A. przejęła nabyte przez przedsiębiorstwo państwowe prawa i obowiązki wynikające z koncesji 109/94); decyzją z dnia 9 lutego 2009 r. RO.V-KK-7513-24/08/09 w sprawie zmiany koncesji na wydobywanie kopaliny ze złoża Marszałek Województwa Łódzkiego udzielił koncesji spółce Cersanit S.A.);
- koncesja nr MCK 80050 z dnia 28 września 2007 r. wydana dla Bulakovo-2 LLC przez Ministerstwo Ekologii i Ochrony Środowiska na wydobycie kopaliny. Koncesja obowiązuje do 1 kwietnia 2017 r.

Certyfikaty i znaki jakości

Opoczno I Sp. z o.o.

Nazwa certyfikatu	Instytucja wydająca	Rok
DET NORSKE VERITAS CERTYFIKAT SYSTEMU ZARZĄDZANIA, Certyfikat nr 42695-2008-AQ-POL-FINAS, data pierwszej certyfikacji 20 listopada 2007, certyfikat ważny jest do 31 stycznia 2012 r. Przedmiotowym certyfikatem potwierdzono, iż Opoczno I Sp. z o.o. oraz oddziały wymienione w załączniku spełnia wymagania normy System Zarządzania: ISO 9001:2000. Certyfikat obejmuje następujące zakresy wyrobów/usług: Projektowanie i produkcja płytek ceramicznych.	DNV CERTIFICATION OY/AB, FINLAND	2008
DET NORSKE VERITAS CERTYFIKAT SYSTEMU ZARZĄDZANIA, Certyfikat nr 42689-2008-AE-POL-FINAS, data pierwszej certyfikacji 20 listopada 2007, certyfikat ważny jest do 31 stycznia 2012 r. Przedmiotowym certyfikatem potwierdzono, iż Opoczno I Sp. z o.o. oraz oddziały wymienione w załączniku spełnia wymagania normy System Zarządzania: ISO 14001:2004. Certyfikat obejmuje następujące zakresy wyrobów/usług: Projektowanie i produkcja płytek ceramicznych	DNV CERTIFICATION OY/AB, FINLAND	2008

Zródło: Emitent

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego tj. od dnia 31 grudnia 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu w działalności Grupy wystąpiły tendencje wskazane poniżej.

W produkcji

W II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała II etap inwestycji polegającej na rozbudowie fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Czyżywce na Ukrainie. Dzięki realizacji inwestycji roczne moce produkcyjne Grupy wzrosły do 12 mln m² płytek ceramicznych oraz 2 mln szt. ceramiki sanitarnej.

W sprzedaży

Na skutek mroźnej, przedłużającej się zimy, powodującej spowolnienie prac budowlanych i remontowych, poziom przychodów ze sprzedaży obniżył się nieznacznie w I kwartale 2010 r. w porównaniu z poziomem zanotowanym w analogicznym okresie 2009 r. W II kwartale 2010 r. na rynkach operacyjnych Grupy ((w szczególności .na rynku rosyjskim i ukraińskim) zarysowały się oznaki ożywienia gospodarczego. Grupa intensyfikuje ponadto działania sprzedażowe na rynkach zachodnich – w szczególności w Niemczech, krajach Beneluxu, Austrii i Szwajcarii – gdzie może skutecznie konkurować ceną. W czerwcu 2010 r. Emitent zawarł umowę dystrybucji ze spółką Meissen Keramik Vertriebs GmbH (Niemcy). Zgodnie z postanowieniami umowy spółka Meissen Keramik Vertriebs GmbH stała się wyłącznym dystrybutorem produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową tj. płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i produktów około łazienkowych na wskazanych rynkach.

W zapasach

Ze względu na sezonowość sprzedaży Grupy w początkowych miesiącach każdego roku – podobnie w bieżącym roku - występuje zwykle podwyższony poziom zapasów. Należy jednak podkreślić, że ponadprzeciętne wzrosty wartości zapasów dotyczą większości producentów wyrobów ceramicznych.

W kosztach

Obserwowana w I półroczu 2010 r. tendencja umacniania się lokalnych walut rozliczeniowych jednostek Grupy Kapitałowej (głównie UAH) w stosunku do EUR i USD spowodowała spadek kosztów finansowych Grupy w porównaniu do 2009 i 2008 r.

W I półroczu 2010 r. Grupa osiągnęła dodatni wynik na działalności finansowej.

W cenach sprzedaży

W II kwartale 2010 r. na rynku krajowym miało miejsce wyhamowanie negatywnego trendu spadku popytu na artykuły wyposażenia łazienek. Jednocześnie nastąpiła stabilizacja poziomu cen sprzedaży, również w przypadku produktów sprzedawanych przez Grupę.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczny wpływ na perspektywy Grupy, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

Według Zarządu Emitenta elementem, który potencjalnie może mieć wpływ na wyniki Grupy i perspektywy jej rozwoju przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego są zmiany kursu złotego w stosunku do walut obcych, w których realizowana jest sprzedaż na rynkach zagranicznych. Wahanie kursów walut wpływają także na poziom zobowiązań Grupy z tytułu kredytów bankowych udzielanych w walutach obcych oraz na koszt finansowania dłużnego. W celu ograniczenia skutków niekorzystnych zmian na rynku walutowym, Grupa przewiduje możliwość zawierania walutowych kontraktów terminowych (transakcje typu forward oraz standardowe opcje walutowe).

Inne czynniki, które mogą mieć wpływ na perspektywy Grupy:

- uruchomienie pełnych mocy produkcyjnych w fabryce ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych na Ukrainie,
- rozwój sieci dystrybucji,
- rozwój asortymentu oferowanych produktów,
- realizacja strategii rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Cersanit na nowych rynkach,
- poziom stóp procentowych,
- sytuacja na rynku finansowym oraz podaż kredytów inwestycyjnych i obrotowych.

Poza informacjami wymienionymi powyżej oraz w części Czynniki Ryzyka niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

Emitent nie podaje w Prospekcie emisyjnym prognozy wyników lub wyników szacunkowych. Emitent nie publikował prognoz ani wyników szacunkowych.

14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA EMITENTA

14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

14.1.1. Organ zarządzający

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

Obecnie w skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Mirosław Jędrzejczyk	-	Prezes Zarządu
Grzegorz Saniawa	-	Członek Zarządu
Piotr Mrowiec	-	Członek Zarządu
Ireneusz Kazimierski	-	Członek Zarządu
Marcin Rybarczyk	-	Członek Zarządu

Mirosław Jędrzejczyk - Prezes Zarządu

Mirosław Jędrzejczyk został powołany w skład Zarządu Emitenta obecnej kadencji na stanowisko Prezesa Zarządu 17 czerwca 2009 r., kadencja trwa do czerwca 2012 r.

Mirosław Jędrzejczyk od dnia 1 stycznia 2005 r. jest Prezesem Zarządu Emitenta.

Pomiędzy Mirosławem Jędrzejczykiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Mirosław Jędrzejczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Mirosław Jędrzejczyk ma 41 lat i posiada wykształcenie wyższe:
Politechnika Łódzka: magister, absolwent Wydziału Budownictwa i Architektury.

Doświadczenie zawodowe:

01.1995 - 12.1995	Ceramika Paradyż Sp. z o.o. -Mistrz Produkcji
01.1996 - 12.1996	Przedsiębiorstwo Robót Drogowo-Mostowych w Opcznie - Kierownik Budowy
01.1997 - 04.1999	Własna działalność gospodarcza - handel materiałami budowlanymi
05.1999 - 07.2000	Nordbud Sp. z o.o. (grupa Ceramika Paradyż) - Kierownik Zakładu ds. Produkcji
08.2000 - 10.2000	Ceramika Paradyż Sp. z o.o. - Kierownik Zakładu ds. Produkcji - zakład w Tomaszowie Mazowieckim
10.2000 - 06.2001	Cersanit III S.A. - Dyrektor Zakładu w Budowie
06.2001 - 04.2002	Cersanit III S.A. - Dyrektor Zakładu
05.2002 - 2004	Cersanit III S.A. - Prezes Zarządu
10.2008 - 03.2009	CCL Ltd. - Członek Zarządu

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Mirosław Jędrzejczyk był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od kwietnia 2002 do grudnia 2004 – Prezes Zarządu Cersanit III S.A.
- od listopada 2003 do grudnia 2004 – Członek Zarządu Cersanit S.A.
- od stycznia 2005 do chwili obecnej – Prezes Zarządu Cersanit S.A.
- od stycznia 2005 r. do chwili obecnej - członek Rady Nadzorczej Cersanit III S.A.,
- od stycznia 2005 r. do chwili obecnej - członek Rady Nadzorczej Cersanit II S.A.,
- od lutego 2007 r. do maja 2008 - Przewodniczący Rady Nadzorczej Opczno S.A.,
- od kwietnia 2007 r. do lipca 2009 - członek Rady Nadzorczej AB Dvarcioniu Keramika,
- od kwietnia 2007 do chwili obecnej - członek zarządu Cersanit Luxembourg S.a.r.l.,
- od kwietnia 2007 do chwili obecnej - członek zarządu Cersanit Cyprus Limited,
- od kwietnia 2007 do chwili obecnej - członek zarządu Cersanit UK Limited,
- od sierpnia 2007 do chwili obecnej - członek zarządu CRTV Limited,

- od lutego 2008 do chwili obecnej – członek zarządu LXIV S.a.r.l.,
- od grudnia 2008 do chwili obecnej – członek zarządu Opczno Luxemburg S.a.r.l.
- od października 2008 do chwili obecnej – prezes Zarządu Opczno III Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Mirosław Jędrzejczyk:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
- Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Mirosławowi Jędrzejczykowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 372.323,35 zł.

Grzegorz Saniawa - Członek Zarządu

Grzegorz Saniawa został powołany w skład Zarządu Emitenta obecnej kadencji na stanowisko Członka Zarządu w dniu 17 czerwca 2009 r.

Grzegorz Saniawa był Członkiem Zarządu Emitenta poprzednich kadencji tj. od roku 2003.

Pomiędzy Grzegorzem Saniawą a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Grzegorz Saniawa nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Grzegorz Saniawa ma 43 lata i posiada wykształcenie wyższe:

Akademia Świętokrzyska: magister, absolwent Wydziału Humanistycznego.

Doświadczenie zawodowe:

1997 – do chwili obecnej	z Cersanit S.A. związany od II 1997 r. - w tym okresie sprawował kolejno funkcje: Kontrolera Finansowego, Regionalnego Dyrektora Sprzedaży Dyrektora Sprzedaży Krajowej, Dyrektora Handlowego (od II 2002 r. do chwili obecnej)
1996 - 1997	PLI S.A. w Kielcach - Dyrektor ds. Zakupów
1993 - 1996	„Acumen - Service” w Kielcach - Pracownik działu Handlowego
1991 - 1993	Mitex -Trade w Kielcach - w tym okresie sprawował kolejno funkcje: Specjalista ds. Handlowych, Kierownik działu Zakupów.

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Grzegorz Saniawa był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od lutego 2007 r. do maja 2008r. - członek Rady Nadzorczej Opczno S.A.,
- od kwietnia 2007 r. do lipca 2009 - członek Rady Nadzorczej AB Dvarcioniu Keramika,
- od lipca 2006 r. do chwili obecnej - członek Rady Nadzorczej Cersanit II S.A.,
- od stycznia 2005 r. do chwili obecnej - członek Rady Nadzorczej Cersanit III S.A.,
- od listopada 2007 r. do chwili obecnej - Dyrektor Zarządzający Cersanit West GmbH (Niemcy).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Grzegorz Saniawa:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,

- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Grzegorzowi Saniawie oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 374.147,27 zł.

Piotr Mrowiec - Członek Zarządu

Piotr Mrowiec został powołany w skład Zarządu Emitenta obecnej kadencji na stanowisko Członka Zarządu w dniu 17 czerwca 2009 r., kadencja trwa do czerwca 2012r.

Piotr Mrowiec był Członkiem Zarządu Emitenta poprzednich kadencji tj. od 2003 r.

Pomiędzy Piotrem Mrowiec a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Piotr Mrowiec nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Piotr Mrowiec ma 42 lata i posiada wykształcenie wyższe:

Akademia Górniczo - Hutnicza w Krakowie: magister, absolwent Wydziału Inżynierii Materiałowej i Ceramiki.

Doświadczenie zawodowe:

08. 2006 - nadal	Dyrektor Generalny Romanceram S.A. (obecnie Cersanit Romania S.A.)
09.2000 - nadal	Cersanit I Fabryka Ceramiki Sp. z o. o. - Prezes Zarządu
01.2000 - 09.2000	Cersanit - Krasnystaw S.A. - Dyrektor Zarządzający
1998 - 1999	Cersanit - Krasnystaw S.A. - Dyrektor ds. Produkcji
1993 - 1998	Zakłady Wyrobów Sanitarnych „Koło” (obecnie Sanitec Koło) - Kierownik Produkcji

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Piotr Mrowiec był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od października 2001 do chwili obecnej – Prezes Zarządu Cersanit I Fabryka Ceramiki Sp. z o.o.
- od listopada 2003 do chwili obecnej – Członek Zarządu Cersanit S.A.
- od listopada 2007 do marca 2010 – Prezes Zarządu Cersanit IV Sp. z o.o.,
- od marca 2006 do chwili obecnej - członek Rady Dyrektorów spółki Cersanit Invest Sp. z o.o. . z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie,
- od listopada 2004 do chwili obecnej -członek Rady Dyrektorów spółki Cersanit Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie;
- od marca 2010 do chwili obecnej – Prokurent spółki Cersanit IV Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Piotr Mrowiec:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
- Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Piotrowi Mrowiec oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od podmiotów zależnych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 444.600,00 zł; 2.101, 25 UAH.

Pan Piotr Mrowiec posiada pożyczkę na podstawie której jest zobowiązany do świadczeń na rzecz Emitenta/ jednostek podporządkowanych w kwocie 259.511,91 zł (oprocentowanie WIBOR 6M + marża 0,5%).

Ireneusz Kazimierski - Członek Zarządu

Ireneusz Kazimierski został powołany w skład Zarządu Emitenta obecnej kadencji na stanowisko Członka Zarządu w dniu 11 marca 2010r., kadencja trwa do czerwca 2012r.

Pomiędzy Ireneuszem Kazimierskim a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Ireneusz Kazimierski nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Ireneusz Kazimierski ma 36 lat i posiada wykształcenie wyższe:
Politechnika Łódzka, magister inżynier, absolwent Wydziału Chemicznego

Doświadczenie zawodowe:

01.2010 - nadal	Cersanit S.A. – Dyrektor Zarządzający Produkcją
02.2007 – 06.2007	Opoczno S.A. – Dyrektor Generalny
09.2004 - 03.2007	Ultra Pack S.A. – Prezes Zarządu
03.2003 – 04.2003	Cersanit III S.A. – Kierownik Zakładu ds. Produkcji
09.2001 – 01.2003	Cersanit I Sp. z o.o. – Kierownik Zakładu ds. Produkcji
07.1999 – 08.2001	Ceramika Paradyż – Kierownik Laboratorium (Główny Technolog)
04.1999 – 06.1999	Ceramika Paradyż – Z-ca Kierownika Laboratorium

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Ireneusz Kazimierski był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od lipca 2007 do grudnia 2009 – Prezes Zarządu Opoczno I Sp. z o.o.
- od czerwca 2003 do stycznia 2005 - Prezes Zarządu Ultra Pack Sp. z o.o.
- od września 2004 do lutego 2007 – Prezes Zarządu Ultra Pack S.A. (następnie Mondi Packaging Szczecin S.A.)
- od lipca 2007 do maja 2008 – Prezes Zarządu Opoczno Trade Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Ireneusz Kazimierski:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Ireneuszowi Kazimierskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od podmiotów zależnych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 299.156,52 zł.

Marcin Rybarczyk - Członek Zarządu

Marcin Rybarczyk został powołany w skład Zarządu Emitenta obecnej kadencji na stanowisko Członka Zarządu w dniu 11 marca 2010r., kadencja trwa do czerwca 2012r.

Pomiędzy Marcinem Rybarczykiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Marcin Rybarczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Marcin Rybarczyk ma 38 lat i posiada wykształcenie wyższe:
Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu, magister, absolwent Wydziału Zarządzania i Marketingu

Doświadczenie zawodowe:

02.2010 - nadal	Dyrektor Zarządzający Gospodarką Magazynową i Logistyką Grupy Kapitałowej Cersanit
01.2005 – 01.2010	Cersanit III S.A. (Wałbrzych) – Prezes Zarządu
06.2004 – 01.2005	Cersanit III S.A. (Wałbrzych) – Dyrektor ds. Logistyki
06.2001 – 05.2004	Cersanit III S.A. (Wałbrzych) – Kierownik Działu Zaopatrzenia
02.2001 – 05.2001	PEKAES MULTI SERVICE Sp. z o.o. (Warszawa) – Kierownik Biura Przewozów Krajowych
09.1998 – 01.2001	PEKAES MULTI SERVICE Sp. z o.o. (Trzebnica) – Handlowiec, Kierownik Biura Przewozów Krajowych
1997 - 1999	ŻZMO Żarów S.A. i Dolnośląskie Zakłady Magnetyzowane S.A. – Specjalista ds. Marketingu

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Marcin Rybarczyk nie był członkiem zarządu lub rad nadzorczych w Spółkach.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Marcin Rybarczyk:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Marciniowi Rybarczykowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od podmiotów zależnych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 528.000,00 zł.

14.1.2. Organ nadzorczy

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- | | |
|---------------------|---|
| – Artur Kłoczko | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Grzegorz Miroński | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| – Mariusz Waniółka | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Robert Oskard | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Jacek Tucharz | – Członek Rady Nadzorczej |

Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Artur Kłoczko został powołany do składu Rady Nadzorczej w dniu 28.02.2008. W dniu 27.08.2008 powierzono mu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Obecna kadencja trwa od 15 czerwca 2010 r. do czerwca 2013 r.

Pomiędzy Arturem Kłoczko a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Artur Kłoczko prowadzi działalność gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Urząd Miasta Kielce. Przedmiotem tej działalności jest świadczenie usług konsultingowych. Prowadzona działalność nie jest działalnością, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Artur Kłoczko nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Artur Kłoczko ma 47 lat i posiada wykształcenie wyższe:
Politechnika Świętokrzyska w Kielcach: magister inżynier - konstruktor,

Doświadczenie zawodowe:

08. 1996 - do chwili obecnej	Działalność gospodarcza - świadczenie usług konsultingowych
1992-1994	Prezes Zarządu spółki "ECHO-PRESS" Spółka z o.o. w
1991-1992	dyrektor Szkoły Zarządzania i Marketingu w Kielcach Spółka z o.o.
od 1989 r.	P.P. "POLMOZBYT" w Kielcach - dział inwestycji

Poza danymi określonymi powyżej Artur Kłoczko w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach:

- 1994 – 1996 - Prezes Zarządu w spółce "MITEX-Trade" S.A. w Kielcach,
- 04.1994 – 02.1997 – Wiceprezes Zarządu "P.L.I." S.A. w Kielcach,
- od kwietnia 2002 do listopada 2006 – członek Rady Nadzorczej Magellan Pro-Equity Fund I S.A.
- od sierpnia 2002 do stycznia 2005 – członek Rady Nadzorczej Radio Tak S.A.
- od grudnia 2004 do lipca 2006 – członek Rady Nadzorczej Echo Investment S.A.
- od stycznia 2007 do września 2007 – prezes Zarządu Opoczno S.A.
- 1997 r. - 2007 r. - członek Rady Nadzorczej Cersanit S.A., w latach 1997 - 2003 Wiceprzewodniczący, w latach 2004 - 2007 Przewodniczący Rady Nadzorczej Cersanit S.A.,
- od czerwca 1998r. do czerwca 2010r.- członek Rady Nadzorczej Cersanit II S.A.,
- od stycznia 1999r. do czerwca 2010 r.- członek Rady Nadzorczej Cersanit III S.A.,
- od listopada 2004 r. do czerwca 2010 r. - członek Rady Dyrektorów Cersanit Ukraina Sp. z o. o.
- od sierpnia 2008 do chwili obecnej – Przewodniczący Rady Nadzorczej Cersanit S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Artur Kłoczko:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Arturowi Kłoczko oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 84.000,00 zł.

Pan Artur Kłoczko posiada pożyczkę na podstawie której jest zobowiązany do świadczeń na rzecz Emitenta/ jednostek podporządkowanych w kwocie 855.090,84 zł (oprocentowanie WIBOR 6M + marża 0,5%).

Grzegorz Miroński - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Grzegorz Miroński został powołany na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 19.04.2007. Grzegorz Miroński pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od 20.06.2006 Obecna kadencja trwa od 15 czerwca 2010 r. do czerwca 2013 r.

Pomiędzy Grzegorzem Mirońskim a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Grzegorz Miroński prowadzi Kancelarię Adwokacką z siedzibą w Kielcach przy Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce.
- wykonuje zawód adwokata.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Grzegorz Miroński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Grzegorz Miroński ma 42 lata i posiada wykształcenie wyższe:
Uniwersytet Jagielloński: magister, absolwent Wydziału Prawa i Administracji.

Doświadczenie zawodowe:

1992 - 1997	Urząd Skarbowy w Kielcach, Drugi Urząd Skarbowy w Kielcach, praca na stanowisku urzędniczym, specjalista ds. karnych skarbowych, a następnie na stanowisku radcy prawnego
1997 - nadal	Indywidualna Kancelaria Radcy Prawnego, następnie Kancelaria Adwokacka - obsługa prawna podmiotów gospodarczych, w tym spółek notowanych na GPW

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Grzegorz Miroński był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od czerwca 2006 r. - do chwili obecnej - Barlinek S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- od września 2006 r. - do chwili obecnej - Magellan Pro-Equity Fund I S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- od września 2007 r. - do chwili obecnej - North Fish Polska S.A. (obecnie North Food Polska S.A.) Członek Rady Nadzorczej,
- od stycznia 2008 r. - do chwili obecnej - Megastore.pl S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- lipiec 2006 r. - październik 2007 r. - Synthos S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- kwiecień 2003 r. - marzec 2006 r. - Projekt S Sp. z o.o. - Prezes Zarządu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Grzegorz Miroński:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Grzegorzowi Mirońskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 60.000,00 zł.

Mariusz Waniółka - Członek Rady Nadzorczej

Mariusz Waniółka został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 5.04.2004r. Jego obecna kadencja trwa od 15 czerwca 2010r. do czerwca 2013r. Od 21 czerwca 2006 r. do 19 kwietnia 2007 r. pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a od 19 kwietnia 2007 r. do 27 sierpnia 2008 r. funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Pomiędzy Mariuszem Waniółką a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Mariusz Waniółka nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Mariusz Waniółka ma 43 lata i posiada wykształcenie wyższe:

Akademia Ekonomiczna w Krakowie: magister.

Doświadczenie zawodowe:

02.2003 - nadal	Magellan Pro-Equity Fund I S.A. - Dyrektor ds. Administracyjnych
1996 - 2001	NOMI S.A. w Kielcach - Dyrektor Finansowy, od grudnia 1997 r. Wiceprezes Zarządu
1994 - 1996	PepsiCo Trading Sp. z o.o. w Warszawie - m.in. Dyrektor ds. Finansowych

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Mariusz Waniółka był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od kwietnia 2004 r. - do chwili obecnej - Echo Investment S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- od czerwca 2005 r. - do chwili obecnej - Barlinek S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- od maja 2005 r. - do chwili obecnej - Synthos S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- od października 2004 r. - do sierpnia 2007 r. - Ultra Pack S.A. (następnie Mondi Packaging Szczecin S.A. Członek Rady Nadzorczej,
- od stycznia 2008 r. - do chwili obecnej - Megastore.pl S.A. Członek Rady Nadzorczej
- od czerwca 2002 do chwili obecnej Prokurent w spółce Magellan Pro-Equity Fund I S.A.;
- od września 2002 do listopada 2009 – Prokurent w spółce Columbus Pro-Equity Fund II Sp. z o.o.
- od lipca 2003 do listopada 2008 – Prokurent w spółce North Fish Polska Sp. z o.o.
- od stycznia 2004 do chwili obecnej – Prokurent w spółce Dom Prasowy Sp. z o.o.
- od kwietnia 2004 do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej Cersanit S.A.
- od lipca 2004 do stycznia 2005 – członek Rady Nadzorczej Barlinek Inwestycje Sp. z o.o.
- od listopada 2004 do chwili obecnej – Prokurent Spółki Ustra Sp. z o.o.
- od grudnia 2004 do stycznia 2010 – Prokurent spółki Data Pro Sp. z o.o. w likwidacji
- od marca 2005 do stycznia 2008 – Prokurent spółki Amundsen Pro-Equity Fund III Sp. z o.o. (następnie Columbus Prime Sp. z o.o.)
- od kwietnia 2005 do chwili obecnej – Prokurent spółki Rainbow Sp. z o.o.
- od sierpnia 2007 do chwili obecnej – Prokurent spółki North Food Polska S.A.
- od października 2007 do chwili obecnej – Prokurent spółki Getcar Sp. z o.o.
- od listopada 2007 do chwili obecnej – Prokurent spółki Astra Park Sp. z o.o.
- od lipca 2008 do chwili obecnej – Prokurent spółki Acer 2 Sp. z o.o.
- od marca 2010 do chwili obecnej – Prokurent spółki Magellan Pro-Service Sp. z o.o.
- od marca 2010 do chwili obecnej – Prokurent spółki Echo Pro-Equity Sp. z o.o.
- od marca 2010 do chwili obecnej – Prokurent spółki Magellan West Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Mariusz Waniółka:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Mariuszowi Waniółka oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród w pieniądzu i naturze otrzymanych od Spółki za poprzedni rok obrotowy (brutto), w tym także z zysku: 36.000,00 zł.

Robert Oskard – Członek Rady Nadzorczej

Robert Oskard został powołany na stanowisko Członka Rady Nadzorczej w dniu 11 lutego 2010 r. Obecna kadencja trwa od 15 czerwca 2010 do czerwca 2013.

Pomiędzy Robertem Oskard a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Robert Oskard nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Robert Oskard ma 48 lat i posiada wykształcenie wyższe:
Politechnika Warszawska – magister inżynier, absolwent Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej .

Doświadczenie zawodowe:

2010-nadal	Columbus Prime Sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający
2008-2010	Magellan Pro – Equity Fund I S.A. – Dyrektor Zarządzający
2007-2008	Columbus Pro – Equity Fund II Sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający
2000 – 2002	Echo Investment S.A. – Dyrektor ds. Projektów Strategicznych
1992 – 2000	Exbud S.A. – Dyrektor Biura Planowania i Analiz Ekonomicznych a następnie Dyrektor Biura Rozwoju oraz Dyrektor Biura Systemów Zarządzania
1990 – 1992	Urząd Wojewódzki w Kielcach – Informatyk wojewódzki
1987 – 1990	Fabryka Łożysk Tocznych Iskra – Projektant i Programista Systemów Informatycznych

Poza danymi określonymi powyżej Robert Oskard w okresie ostatnich 5 lat był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od kwietnia 2004 do chwili obecnej Członek Rady Nadzorczej Echo Investment S.A.
- od lipca 2008 do chwili obecnej Przewodniczący Rady Nadzorczej Synthos Kralupy a.s.
- od czerwca 2009 do chwili obecnej Członek Rady Nadzorczej Barlinek S.A.
- od lutego 2010 do chwili obecnej Członek Rady Nadzorczej Synthos S.A.
- od czerwca 2010 do chwili obecnej Członek Rady Nadzorczej Megastore.pl S.A.
- ponadto pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Dvarcioniu Keramika (Litwa)
- od sierpnia 2007 do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej North Food Polska S.A.
- od sierpnia 2002 Prezes Zarządu, a od lipca 2003 Członek Zarządu do października 2008 – spółki Projekt Echo-23 Sp. z o.o. w likwidacji
- od października 2008 do grudnia 2009 – Likwidator spółki Projekt Echo-23 Sp. z o.o. w likwidacji
- od lutego 2010 do chwili obecnej – Członek Rady Nadzorczej spółki Cersanit S.A.
- od listopada 2001 do listopada 2008 – Prezes Zarządu spółki MS Capital Sp. z o.o. (następnie North Fish Polska Sp. z o.o.)
- od czerwca 2002 do chwili obecnej – Prokurent spółki Magellan Pro-Equity Fund I Sp. z o.o.
- od września 2002 do listopada 2009 – Prokurent spółki Columbus Pro-Equity Fund Sp. z o.o.
- od grudnia 2004 do października 2006 – Członek Rady Nadzorczej Cersanit S.A.
- od grudnia 2004 do listopada 2008 – Prokurent spółki Data Pro Sp. z o.o. w likwidacji
- od marca 2005 do stycznia 2008 – Prokurent spółki Amundsen Pro-Equity Fund III Sp. z o.o. (następnie Columbus Prime Sp. z o.o.)
- od kwietnia 2005 do chwili obecnej – Prokurent spółki Rainbow Sp. z o.o.
- od maja 2005 do lipca 2006 – Członek Rady Nadzorczej Synthos S.A.
- od czerwca 2005 do czerwca 2006 – Członek Rady Nadzorczej Barlinek S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Robert Oskard:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadził działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Robert Oskard w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem zarządu oraz likwidatorem w Spółce Echo Projekt 23 Sp. z o.o. w likwidacji. Uchwała o wszczęciu likwidacji Spółki Echo Projekt 23 Sp. z o.o. została podjęta w dniu 28.08.2008 roku, następnie, w dniu 27.11.2008r. likwidacja została zgłoszona do Krajowego Rejestru Sądowego. Po przeprowadzeniu likwidacji Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców w dniu 09.12.2009r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Robertowi Oskardowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Jacek Tucharz - Członek Rady Nadzorczej

Jacek Tucharz został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 15 czerwca 2010 r., kadencja trwa do czerwca 2013 roku.

Pomiędzy Jackiem Tucharz a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Obecnie Jacek Tucharz prowadzi indywidualną działalność gospodarczą – Myjnie Bezdotykowe Tucharz Sp. j.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Jacek Tucharz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oraz nie uczestniczy w konkurencyjnej firmie jako członek jej organu.

Jacek Tucharz ma 39 lat i posiada wykształcenie wyższe:
Szkoła Główna Handlowa – magister, absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego
Studium Polityki Marketingowej Szkoły Głównej Handlowej

Dodatkowe kursy i szkolenia:
1993 – kurs dla kandydatów na maklerów papierów wartościowych
1994 – licencja maklera papierów wartościowych nr 1055

Doświadczenie zawodowe:

01.2007 – 03.2009	Trinity Management Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy
05.2006 – 12.2006	HYGIENIKA S.A. – Dyrektor Finansowy
04.2002 – 12.2004	PZU NFI Management Sp. z o.o. – Dyrektor Departamentu Spółek Wiodących
06.1999 – 03.2002	Trinity Management Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy
01.1998 – 05.1999	XI NFI S.A. – Dyrektor Inwestycyjny
06.1996 – 12.1997	XI NFI S.A. – Analityk Inwestycyjny
1993 - 1996	Pracownik Biur Maklerskich Powszechnych Banku Kredytowego S.A., Zespołu Transakcji Giełdowych jako Inspektor, następnie Specjalista i Makler Papierów Wartościowych

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Jacek Tucharz był lub jest członkiem zarządu lub rad nadzorczych następujących spółek:

- od lutego 2002 do października 2005 członek Rady Nadzorczej spółki Przedsiębiorstwo Zbożowo Młynarskie PZZ w Bolesławcu S.A. (następnie Dolnośląskie Młyny S.A.)
- od czerwca 2002 do lutego 2005 – członek Rady Nadzorczej spółki M.S. Investment Group S.A.
- od czerwca 2002 do marca 2009 – członek Rady Nadzorczej spółki Przedsiębiorstwo Odzieżowe Modina S.A.
- od października 2003 do maja 2005 – członek Rady Nadzorczej w spółce Alterco S.A.
- od czerwca 2004 do kwietnia 2005 – członek Rady Nadzorczej spółki Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica S.A.
- od lipca 2004 do marca 2006 – członek Rady Nadzorczej w spółce Sarmata Sp. z o.o.
- od lipca 2004 do września 2005 – członek Rady Nadzorczej spółki Vis Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej
- od sierpnia 2004 do lipca 2008 – członek Rady Nadzorczej spółki Grupa Handlowa Quercus S.A.
- od lutego 2005 do czerwca 2005 – członek Zarządu w spółce M.S. Investment Group S.A.
- od kwietnia 2005 do chwili obecnej – Członek Zarządu spółki J&A Management Proczek Tucharz Spółka jawna (następnie Myjnie Bezdotykowa Tucharz Spółka jawna)
- od kwietnia 2005 do chwili obecnej – wspólnik w spółce J&A Management Proczek Tucharz Spółka jawna (następnie Myjnie Bezdotykowa Tucharz Spółka jawna)
- od maja 2002 do lipca 2005 – członek Rady Nadzorczej w spółce Vis-Inwestycje S.A.
- od kwietnia 2006 do czerwca 2006 – członek Rady Nadzorczej w spółce Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie S.A.
- od stycznia 2007 do chwili obecnej – Prezes Zarządu spółki Auto-Centrum Puławska Sp. z o.o.
- od kwietnia 2007 do sierpnia 2009 – członek Rady Nadzorczej spółki KCI Łobzów Sp. z o.o.
- od grudnia 2007 do lutego 2008 – Wiceprezes Zarządu spółki Globstar Sp. z o.o. w likwidacji
- od lutego 2008 do czerwca 2009 – Prezes, a następnie Wiceprezes Zarządu spółki Jupiter Plaza Sp. z o.o.
- od lutego 2008 do maja 2009 – Likwidator spółki Globstar Sp. z o.o. w likwidacji
- od lipca 2009 do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej spółki Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.
- od grudnia 2009 do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej spółki Outsourcing Partner Sp. z o.o.
- od czerwca 2010 do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej spółki Cersanit S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Jacek Tucharz:

- nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,

- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Jackowi Tucharz oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

14.1.3. Osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, w ocenie Emitenta, w jego przedsiębiorstwie nie funkcjonują osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, których działalność lub świadczenie pracy miałyby istotne znaczenie dla Emitenta.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Członkowie Zarządu: Mirosław Jędrzejczyk, Grzegorz Saniawa, Piotr Mrowiec, Ireneusz Kazimierski oraz Marcin Rybarczyk nie prowadzą poza Emitentem działalności gospodarczej, ani interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Rady Nadzorczej: Artur Kłoczko, Grzegorz Miroński, Mariusz Waniółka, Robert Oskard, Jacek Tucharz nie prowadzą działalności gospodarczej konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, a także nie są współnikami spółek handlowych ani nie są członkami organów spółek kapitałowych, które prowadziłyby działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta.

Ponadto, według wiedzy Emitenta nie występują inne potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, według jego najlepszej wiedzy, nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

14.2.3. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

15.1.1. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem Spółki (§ 12.1) wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Emitenta. Wynagrodzenia osób zarządzających Emitentem w 2009 roku kształtowały się następująco:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie (zł)
Prezes Zarządu	Mirosław Jędrzejczyk	1 stycznia 2009 - 31 grudnia 2009r.	372.323,35
Członek Zarządu	Piotr Mrowiec	1 stycznia 2009 - 31 grudnia 2009r.	0*
Członek Zarządu	Grzegorz Saniawa	1 stycznia 2009 - 31 grudnia 2009r.	374.147,27
Członek Zarządu	Paweł Oskard	1 stycznia 2009 - 31 grudnia 2009r.	292.800,70
Razem w zł			1.039.271,32

* Piotr Mrowiec nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Spółce.

Źródło: Emitent

Powyższe wynagrodzenia obejmują całość wypłaconego przez Emitenta wynagrodzenia osobom zarządzającym, łącznie ze świadczeniami warunkowymi i odroczone, jak również za usługi świadczone przez te osoby w każdym charakterze na rzecz Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Członek Zarządu Piotr Mrowiec otrzymał wynagrodzenie wypłacone przez podmioty zależne w wysokości: 444.600,00 zł oraz 2.101,25 UAH. Pozostałym wymienionym osobom nie dokonano wypłaty: przez podmioty zależne, na podstawie planu premii lub podziału zysku, jak również w formie opcji na akcję.

15.1.2. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób nadzorujących

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitent (§ 14) wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Wynagrodzenia osób nadzorujących Emitenta w 2009 roku kształtowały się następująco:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie (z tytułu pełnienia funkcji w RN)	Suma
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Artur Kłoczko	01.01.2009-31.12.2009	7.000	84.000
Członek Rady Nadzorczej/ Zastępca Przewodniczącego	Grzegorz Miroński	01.01.2009-31.12.2009	5.000	60.000
Członek Rady Nadzorczej	Jarosław Cybulski	01.01.2009-31.12.2009	3.000	36.000
Członek Rady Nadzorczej	Kamil Latos	01.01.2009-17.06.2009	3.000	16.714,29
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Waniotka	01.01.2009-17.06.2009	3.000	36.000
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Zygulski	01.01.2009-17.06.2009	3.000	16.714,29
Członek Rady Nadzorczej	Rafał Bogusławski	17.06.2009-07.12.2009	3.000	17.142,86

Źródło: Emitent

Powyższe wynagrodzenia obejmują całość wypłaconego przez Emitenta wynagrodzenia osobom nadzorującym, łącznie ze świadczeniami warunkowymi i odroczone, jak również za usługi świadczone przez te osoby w każdym charakterze na rzecz Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Członkowi Rady Nadzorczej Emitenta Arturowi Kłoczko przyznano świadczenie w naturze nie ujęte w tabeli wynagrodzeń obejmujące koszt składki z tytułu polisy ubezpieczeniowej - świadczenie zdrowotne podczas wyjazdów zagranicznych w wysokości 618,00 zł.

Wyżej wymienionym osobom nie dokonano wypłaty: przez podmioty zależne, na podstawie planu premii lub podziału zysku, jak również w formie opcji na akcję.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wartość rezerw na świadczenia emerytalne utworzonych przez Emitenta wynosi 74.481,35 zł.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji

16.1.1. Zarząd

Zgodnie z § 12 Statutu Zarząd Emitenta, powoływany oraz odwoływany przez Radę Nadzorczą jest jedno- lub wieloosobowy.

Kadencja członków Zarządu jest kadencją wspólną i trwa trzy lata.

Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji, w szczególności na umotywowany pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego lub w przypadku nie udzielenia Zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków za zakończony rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Mirosław Jędrzejczyk - Prezes Zarządu, Grzegorz Saniawa - członek Zarządu Paweł Oskard – członek Zarządu oraz Piotr Mrowiec - członek Zarządu - zostali powołani w skład Zarządu Emitenta bieżącej kadencji w dniu 17 czerwca 2009r. (okres sprawowania funkcji wskazano w pkt 14.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego). Z dniem 11 marca 2010r. w skład Zarządu Emitenta zostali powołani, na funkcje członków Zarządu, Ireneusz Kazimierski oraz Marcin Rybarczyk. W dniu 1 czerwca 2010 r. Paweł Oskard złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu.

Zgodnie z art. 369 §3 KSH jeżeli statut przewiduje, że członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu, chyba że statut spółki stanowi inaczej.

Koniec kadencji członków zarządu – czerwiec 2012r.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu tj. najpóźniej z dniem 30 czerwca 2012r.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 11 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza bieżącej kadencji Cersanit S.A. w osobach:

- | | |
|---------------------|---|
| – Artur Kłoczko | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Grzegorz Miroński | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| – Mariusz Waniółka | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Robert Oskard | – Członek Rady Nadzorczej |
| – Jacek Tucharz | – Członek Rady Nadzorczej |

została powołana w dniu 15 czerwca 2010 r. na mocy Uchwał nr 22 i 23 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (akt notarialny sporządzony w dniu 15 czerwca 2010 r. przez notariusza Adama Ziomka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Kielcach , Repertorium A nr 2278/2010).

Zgodnie z art. 369 §3 w zw. z art. 386 §2 KSH jeżeli statut przewiduje, że członków rady nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka rady nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji rady nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków rady nadzorczej, chyba że statut spółki stanowi inaczej.

Koniec kadencji członków Rady Nadzorczej – czerwiec 2013 r.

Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 4 KSH mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej tj. najpóźniej z dniem 30 czerwca 2012 r.

16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę zawartych pomiędzy nimi a Emitentem. Umowy o pracę zawarte zostały na czas nieokreślony.

Okresy wypowiedzenia umów o pracę są następujące:

1. Mirosław Jędrzejczyk - trzymiesięczny okres wypowiedzenia,
2. Grzegorz Saniawa - dwunastomiesięczny okres wypowiedzenia,
3. Piotr Mrowiec - - trzymiesięczny okres wypowiedzenia ,
4. Ireneusz Kazimierski - trzymiesięczny okres wypowiedzenia ,
5. Marcin Rybarczyk - trzymiesięczny okres wypowiedzenia ,

Umowy o pracę nie przewidują wypłaty odszkodowania z tytułu rozwiązania umowy o pracę.

Członkowie Zarządu zawarli z Emitentem następujące Umowy o zakazie konkurencji:

1. Umowa z Prezesem Zarządu Mirosławem Jędrzejczykiem z dnia 11.03.2010 r.
2. Umowa z członkiem Zarządu Grzegorzem Saniawą z dnia 11.03.2010 r.
3. Umowa z członkiem Zarządu Piotrem Mrowcem z dnia 06.04.2010 r.
4. Umowa z członkiem Zarządu Grzegorzem Ireneuszem Kazimierskim z dnia 11.03.2010 r.
5. Umowa z członkiem Zarządu Marcinem Rybarczykiem z dnia 11.03.2010 r.

Umowy przewidują zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej podczas trwania stosunku pracy oraz przez okres dwunastu miesięcy po jego ustaniu.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z: wynagrodzenia zasadniczego otrzymywanego z tytułu zawartej umowy o pracę oraz premii i nagród przyznawanych na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami aktualnie zarządzającymi Spółką nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanych stanowisk bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie, lub zwolnienie następuje z powodu połączenia, lub przejęcia. W przypadku rozwiązania umów o pracę zastosowanie ma Kodeks pracy.

16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń

W strukturze organizacyjnej Emitenta zadania komitetu audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej Emitenta, na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 31 marca 2010r.

Do zadań, o których mowa powyżej należy m.in.:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W strukturze organizacyjnej Emitenta nie funkcjonuje Komitet ds. wynagrodzeń.

16.4. Procedury ładu korporacyjnego

Emitent w znacznym zakresie wdrożył zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010r. Zasady są wdrożone do Statutu Emitenta oraz regulaminów poszczególnych organów. Dokumenty te dostępne są na stronach internetowych Emitenta.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że w spółce Cersanit S.A. nie są i nie będą stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego:

Część II "Dobre praktyki stosowane przez zarządy spółek giełdowych"

Zasada nr 1. "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:"

pkt. 6: "roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej sprawozdania rady nadzorczej z oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki nie znajduje się w kompetencji Rady Nadzorczej, dlatego też Rada Nadzorcza nie przedstawia w sprawozdaniu rady nadzorczej oceny tych systemów.

pkt. 7: "pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy WZA,

zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

- pkt. 11: "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki".
Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana przez Zarząd spółki Cersanit S.A., ponieważ Emitent nie otrzymuje takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej w związku z nie stosowaniem Zasady nr 2 z cz. III Zbioru zasad.

Zasada nr 3: "Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanim zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. Zdaniem Emitenta uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanim, są wystarczające. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów. Spółka zawiera transakcje na warunkach rynkowych.

Część III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych"

Zasada nr 1: "Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:"

- pkt. 1: "raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemów Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki nie znajduje się w kompetencji Rady Nadzorczej, dlatego też Rada Nadzorcza nie przedstawiła w rocznym sprawozdaniu rady nadzorczej oceny tych systemów.

Zasada nr 2: "Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzygającej przez radę."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana przez Radę Nadzorczą Emitenta. Powyższa zasada jest zbędna w kontekście wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów. Prawidłowym i wystarczającym na gruncie obowiązującego prawa jest kryterium celu i skutku, jaki chce wywołać i wywołuje członek Rady Nadzorczej swoimi działaniami. Takim kryterium jest działanie dla dobra Spółki i akcjonariuszy oraz odpowiedzialność za ewentualne działania na szkodę spółki bądź akcjonariuszy.

Zasada nr 6: "Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu."

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana przez Radę Nadzorczą Cersanit S.A. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez WZA Spółki. Wobec powyższego nie ma podstaw do ograniczania swobody w wyborze członków Rady Nadzorczej Spółki. Nadto kryterium "niezależności" nie służy prawidłowo określeniu pozycji i kryteriów, którymi powinien kierować się członek Rady Nadzorczej podejmując decyzje w wykonaniu swojego mandatu. Z racji samego faktu powołania i możliwości odwołania przez akcjonariuszy oraz funkcji członka Rady, którą jest reprezentowanie akcjonariuszy jest to kryterium iluzoryczne i niejasne. Zdaniem Spółki "niezależność" członków organów Spółki to możliwość i konieczność działania w granicach prawa i w interesie Spółki - i tak rozumianą niezależność Spółka respektuje.

Zasada nr 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."

Powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana przez Radę Nadzorczą Emitenta, ponieważ nie stosowana jest Zasada nr 7 części III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych". W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety.

Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie art. 86 ust. 1 i ust. 3 oraz art. 117 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Ustawa), na podstawie podjętej uchwały w dniu 13 kwietnia 2010 roku przyjęła do wypełniania zadania Komitetu Audytu. Na podstawie art. 86 ust. 3 Ustawy zadania Komitetu Audytu w zakresie wynikającym z przepisów w/w ustawy powierzono członkom Rady Nadzorczej Spółki.

Zasada nr 9: "Zawarcie przez spółkę umów/transakcji z podmiotem powiązanim, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt.3, wymaga aprobaty rady nadzorczej."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. Uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanim, są wystarczające. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów.

Część IV "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"

Zasada nr 1: "Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące WZA. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności w WZA przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Kodeks spółek handlowych i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad WZA. W przypadku pytań dotyczących WZA, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi.

17. PRACOWNICY

17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi liczba istniejących stosunków pracy w Grupie kształtowała się następująco:

Liczba stosunków pracy*	Uwagi	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Pracownicy fizyczni		4706	5 351	4 970
Pracownicy umysłowi	Kadra kierownicza wszystkich służb, wszyscy pracownicy administracji, handlu, marketingu	1266	1 322	1 234
Kadra zarządzająca (Zarząd, Dyrektorzy)		78	74	64

* Średnio w latach 2007-2009 około 1,2% ogółu pracowników zatrudnionych było w więcej niż 1 spółce Grupy

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu liczba pracowników w Grupie zatrudnionych na podstawie umowy o pracę wyniosła 6.142 osoby.

	Uwagi	Liczba osób	Liczba etatów
Pracownicy fizyczni		4813	4813
Pracownicy umysłowi	Kadra kierownicza wszystkich służb, wszyscy pracownicy administracji, handlu, marketingu	1248	1232,575

Kadra zarządzająca (Zarząd, Dyrektorzy)	81	75,825
--	----	--------

* około 0,8% ogółu pracowników zatrudnionych jest w więcej niż 1 spółce Grupy
Źródło: Emitent

Struktura pracowników Grupy na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Kategoria	Liczba osób*	Liczba etatów
zatrudnieni na okres próbny	389	389
zatrudnieni na czas określony do 1 roku	214	214
zatrudnieni na czas określony od 1 roku do 5 lat	1 707	1 698,75
zatrudnieni na czas określony powyżej 5 lat	238	238
zatrudnieni na czas nieokreślony	3 594	3 581,65

* istnieją pracownicy zatrudnieni w więcej niż 1 spółce Grupy
Źródło: Emitent

Struktura geograficzna pracowników na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Lokalizacja	Liczba osób*	Liczba etatów
Polska, w tym:	3 952	3 940,875
Kielce	332	325,375
Starachowice	364	363,5
Wałbrzych	918	917,25
Krasnystaw	933	932,8
Opoczno	1 406	1 399,95
Ukraina	1 030	1 030
Federacja Rosyjska	599	590,4
Litwa	10	9,125
Rumunia	551	551
Niemcy, Wielka Brytania, Cypr, Luxemburg	0	0

* istnieją pracownicy zatrudnieni w więcej niż 1 spółce Grupy
Źródło: Emitent

W związku z wdrożeniem planu antykryzysowego pod nazwą „Arka Noego” w 2009 r. miała miejsce redukcja zatrudnienia na poziomie około 10%.

17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Spośród osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących Emitenta akcje Spółki posiada Piotr Mrowiec i Artur Kłoczko. Żadna z osób nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym odpowiadający % głosów na WZ
Piotr Mrowiec	Członek Zarządu	14.480	0,01%
Artur Kłoczko	Członek Rady Nadzorczej	1.112.130	0,77%

Źródło: Emitent

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Nie istnieją żadne ustalenia co do uczestnictwa w kapitale zakładowym Emitenta przez osoby będące członkami organów zarządzających, nadzorujących i administracyjnych.

W Spółce nie został ustanowiony program motywacyjny, który przyznawałby akcje Emitenta pracownikom Spółki.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% w kapitale zakładowym równy % głosów na WZ
Michał Sołowow (bezpośrednio i pośrednio)	69.328.844	69.328.844	48,06%
w tym Synthos S.A.	11.250.000	11.250.000	7,80%
ING OFE	18.100.694	18.100.694	12,55%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	16.347.196	16.347.196	11,33%
Pozostali akcjonariusze	40.481.030	40.481.030	28,06%

Źródło: Emitent

Michał Sołowow posiada (zgodnie z liczbą akcji zgłoszoną na NWZA Spółki, które odbyło się w dniu 3 sierpnia 2010 r.):

- bezpośrednio – 55.766.170 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 38,66% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 55.766.170 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 38,66% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki Cersanit S.A.
- pośrednio - poprzez podmiot zależny Synthos SA – 11.250.000 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 7,80% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 11.250.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 7,80% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.
- pośrednio – poprzez podmiot zależny – 2.312.674 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 1,60% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 2.312.674 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 1,60% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

Łącznie, pośrednio i bezpośrednio Michał Sołowow posiada 69.328.844 akcji spółki Cersanit S.A, stanowiących 48,06% kapitału zakładowego, które uprawniają do 69.328.844 głosów na walnym zgromadzeniu i stanowią 48,06% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

Akcje nie są uprzywilejowane.

W wyniku przeprowadzenia oferty publicznej z wykonaniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku 2:1 (tj. z dwóch posiadanych praw poboru Akcji serii G przysługiwać będzie prawo objęcia 1 Akcji serii G), do obrotu regulowanego zostanie wprowadzonych nie więcej niż 72.128.020 Akcji serii G - w wyniku nowej emisji liczba, przy założeniu wykonania prawa poboru ze wszystkich posiadanych akcji M. Sołowowa zmieni się i przedstawiać się będzie następująco:

- bezpośrednio – 83.649.255 akcji spółki Cersanit S.A, co po wprowadzeniu Akcji serii G go obrotu giełdowego stanowić będzie 38,66% w kapitale zakładowym oraz uprawniać do 83.649.255 głosów na walnym zgromadzeniu oraz stanowić 38,66% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.
- pośrednio - poprzez podmiot zależny Synthos SA – 16.875.000 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 7,80% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 16.875.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 7,80% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.
- pośrednio – poprzez podmiot zależny – 3.469.011 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 1,60% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 3.469.011 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 1,60% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

Posiadane bezpośrednio i pośrednio akcje stanowić będą nie mniej niż 48,06% kapitału zakładowego i będą uprawniać do nie mniej niż 48,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Michał Sołowow posiada wykształcenie wyższe - jest absolwentem Wydziału Mechanicznego na Politechnice Świętokrzyskiej w Kielcach.

Michał Sołowow prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Przedsiębiorstwo Budowlane Mitex (wynajem nieruchomości i usługi doradcze) oraz jest inwestorem giełdowym. Działalność ta nie jest konkurencyjna wobec Spółki.

Michał Sołowow jest udziałowcem/wspólnikiem w następujących spółkach giełdowych:

Echo Investment S.A. – bezpośrednio i pośrednio posiada 169.916.580 akcji spółki reprezentujących 40,46% kapitał zakładowego i dających 40,46% ogólnej liczby głosów na WZA,
Synthos S.A. – bezpośrednio i pośrednio posiada 753.072.221 akcji spółki reprezentujących 56,91% kapitał zakładowego i dających 56,91% ogólnej liczby głosów na WZA,
Barlinek S.A. - posiada 99.885.633 akcji spółki reprezentujących 68,81% kapitał zakładowego i dających 68,81% ogólnej liczby głosów na WZA.
Michał Sołowow nie jest członkiem rady nadzorczej żadnej spółki.

Synthos S.A. (dawniej Firma Chemiczna „Dwory” S.A., ul. Chemików 1, 32-600 Oświęcim, Polska. Regon 070472049, NIP 549-00-02-108, powstała jako jednoosobowa Spółka Skarbu Państwa, w drodze przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego, na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. nr 44 poz. 202). Dnia 27 sierpnia 2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Krakowie, Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000038981.

Synthos S.A. jest jednym z największych producentów surowców chemicznych w Polsce. Spółka jest pierwszym w Europie producentem kauczuków emulsyjnych oraz trzecim europejskim producentem polistyrenu do spieniania. Synthos S.A. zarządza dwoma spółkami produkcyjnymi prowadząc ich kompleksową obsługę – Synthos Dwory Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu oraz Synthos Kralupy a.s. z siedzibą w Kralupach (Republika Czeska).

ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE) z siedzibą w Warszawie, ul. Ludna 2, 00-406 Warszawa. ING OFE posiada (zgodnie z liczbą akcji zgłoszoną na NWZA Spółki, które odbyło się w dniu 3 sierpnia 2010 r.) łącznie 18.100.694 akcji stanowiących 12,55 % kapitału zakładowego, uprawniających do 18.100.694 głosów na walnym zgromadzeniu stanowiących 12,55 % wszystkich głosów. Akcje nie są uprzywilejowane
Szczegółowe informacje o ING Otwarty Fundusz Emerytalny akcjonariuszu znajdują się na stronie internetowej www.ing.com

W wyniku przeprowadzenia oferty publicznej z wykonaniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku 2:1 (tj. z dwóch posiadanych praw poboru akcji serii G przysługiwać będzie prawo objęcia 1 Akcji serii G), do obrotu regulowanego zostanie wprowadzonych nie więcej niż 72.128.020 Akcji serii G - w wyniku nowej emisji liczba akcji, przy założeniu wykonania prawa poboru ze wszystkich posiadanych akcji przez ING OFE, wynosić będzie 27.151.041 sztuk, co stanowić będzie 12,55% w kapitale zakładowym oraz uprawniać do 27.151.041 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz stanowić 12,55% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A.

AVIVA OFE AVIVA BZ WBK (AVIVA OFE) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa. AVIVA OFE posiada (zgodnie z liczbą akcji zgłoszoną na NWZA Spółki, które odbyło się w dniu 3 sierpnia 2010 r.) łącznie 16.345.455 akcji stanowiących 11,33% kapitału zakładowego, uprawniających do 16.345.455 głosów na walnym zgromadzeniu stanowiących 11,33% wszystkich głosów. Akcje nie są uprzywilejowane.
Szczegółowe informacje o Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK akcjonariuszu znajdują się na stronie internetowej www.aviva.pl

W wyniku przeprowadzenia Oferty publicznej z wykonaniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku 2:1 (tj. z dwóch posiadanych praw poboru akcji serii G przysługiwać będzie prawo objęcia 1 Akcji serii G), do obrotu regulowanego zostanie wprowadzonych nie więcej niż 72.128.020 Akcje serii G - w wyniku nowej emisji liczba akcji, przy założeniu wykonania prawa poboru ze wszystkich posiadanych akcji przez AVIVA OFE, wynosić będzie 24.520.794 sztuki, co stanowić będzie 11,33% w kapitale zakładowym oraz uprawniać do 24.520.794 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz stanowić 11,33% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A.

18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi w pkt. 18.1. Prospektu.

Akcje serii A, B, C, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Poza tym na dzień zatwierdzenia Prospektu żadnemu ze znacznych Akcjonariuszy Emitenta nie zostały przyznane żadne przywileje osobiste.

18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi należy podać czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazać taki podmiot (osobę), a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Michał Sołowow.
Informacje na temat Michała Sołowowa zostały przedstawione w pkt 18.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonaniu kontroli Emitenta.
Rozwiązania prawne chroniące akcjonariuszy mniejszościowych zostały opisane w pkt 4.5. Dokumentu Ofertowego.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

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

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną niżej wymienionych transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Rozporządzenia (WE) 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, to jest zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie był stroną transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązаныmi Emitenta.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.
Opisane w niniejszym punkcie transakcje są wszystkimi transakcjami zawartymi pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi o istotnym znaczeniu dla Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu. Za istotne Emitent uznał transakcje o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Cersanit S.A. lub transakcje istotne w ocenie Emitenta ze względu na ich charakter.
Zaprezentowane w niniejszym punkcie informacje oddają w pełni, prawdziwie, rzetelnie i kompletnie obraz transakcji zawieranych przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi i w opinii Emitenta dają wystarczającą podstawę do dokonania oceny tych transakcji oraz podjęcia decyzji inwestycyjnej przez racjonalnie działającego inwestora.

TRANSAKCJE O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Przedmiot transakcji	2007	Procentowa relacja do przychodów ze sprzedaży Cersanit S.A.	2008	Procentowa relacja do przychodów ze sprzedaży Cersanit S.A.	2009	Procentowa relacja do przychodów ze sprzedaży Cersanit S.A.	od 01-01-2010 do dnia zatwierdzenia Prospektu	
		Wartość w tys. PLN		Wartość w tys. PLN		Wartość w tys. PLN		Wartość w tys. PLN	Procentowa relacja do przychodów ze sprzedaży Cersanit S.A.
Cersanit I Sp. z o.o., ul. Leśna 6, 22-300 Krasnystaw	Sprzedaż produktów i towarów przez Cersanit I Sp. z o.o. na rzecz Cersanit S.A.	289 657	28,24%						
	Sprzedaż usług dystrybucji przez Cersanit S.A. na rzecz Cersanit I Sp. z o.o.	65 949	6,43%						
Cersanit II S.A., ul. Bema 2, 27-200 Starachowice	Sprzedaż produktów i towarów przez Cersanit II S.A. na rzecz Cersanit S.A.	111 398	10,86%	125 404	9,03%	112 709	7,85%	49 522	7,21%
Cersanit III S.A., ul. Uczniowska 21, 58-306 Wałbrzych	Sprzedaż produktów i towarów przez Cersanit III S.A. na rzecz Cersanit S.A.	370 757	36,15%	325 770	23,45%	293 722	20,45%	132 884	19,34%
	Sprzedaż usług dystrybucji przez Cersanit S.A. na rzecz Cersanit III S.A.	85 550	8,34%	83 637	6,02%	82 224	5,72%	37 192	5,41%
Cersanit IV Sp. z o.o., ul. Leśna 6, 22-300 Krasnystaw	Sprzedaż produktów i towarów przez Cersanit IV Sp. z o.o. na rzecz Cersanit S.A.	15 582	1,52%	287 106	20,67%	248 418	17,30%	115 347	16,79%
	Sprzedaż usług dystrybucji przez Cersanit S.A. na rzecz Cersanit IV Sp. z o.o.	5 200	0,51%	76 352	5,50%	69 565	4,84%	32 295	4,70%
Opoczno I Sp.z o.o., ul. Przemysłowa 5, 26-300 Opoczno	Sprzedaż produktów i towarów przez Opoczno I Sp. z o.o. na rzecz Cersanit S.A.	1 500	0,15%	284 226	20,46%	418 985	29,17%	211 197	30,73%
	Objęcie udziałów w kapitale zakładowym Opoczno I Sp. z o.o. przez Cersanit S.A. poprzez przejęcie Opoczna SA			271 651	19,56%				
	Sprzedaż usług dystrybucji przez Cersanit S.A. na rzecz Opoczno I Sp. z o.o.			122 078	8,79%	169 374	11,79%	57 887	8,42%
	Refakturowanie zakupu paliwa gazowego przez Cersanit S.A. na Opoczno I Sp. z o.o.			40 261	2,90%	46 733	3,25%	26 283	3,82%

Cersanit Romania S.A., Roman, str. Aleea Plopilor nr 10, Rumunia	Należności z tytułu pożyczek udzielonych przez Cersanit S.A. na rzecz S.C. Cersanit Romania SA	28 580	2,79%	107 323	7,73%	116 887	8,14%	118 843	17,29%
Cersanit Cyprus Limited, 10 Diomidous Street Alphamega Akropolis Building 3rd Floor, Office 401, 2024 Nicosia Cyprus	Należności z tytułu pożyczek udzielonych przez Cersanit S.A. na rzecz Cersanit Cyprus Limited	83 227	8,11%	186 826	13,45%	311 607	21,70%	278 233	40,49%
LXIV SARL RUE DE LA POSTE 20 L-2346 LUKSEMBURG	Wniesienie aportem przez Cersanit S.A. akcji Cersanit III do LXIV			90 000	6,48%				
	Zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez LXIV SARL na rzecz Cersanit S.A.			97 522	7,02%	383 768	26,72%	401 038	58,36%
OPOCZNO TRADE Sp. z o.o. Aleja Solidarności 36 25-323 Kielce	Sprzedż towarów przez Cersanit S.A. na rzecz Opoczno Trade Sp. o.o.			272 264	19,60%	412 599	28,73%	207 230	30,16%
Cersanit Bacau S.R.L. Calea Moinesti, 30 H, 600281 Bacău, Rumunia	Należności z tytułu pożyczek udzielonych przez Cersanit S.A. na rzecz Cersanit Bacau			49 798	3,59%	52 063	3,62%	47 200	6,87%

Źródło: Emitent

Emitent nie tworzył rezerw na należności wątpliwe za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu.

19.1. Umowy o współpracy

19.1.1. Umowa o współpracy z Cersanit I Sp. z o.o., Cersanit II S.A., Cersanit III S.A., Cersanit IV Sp. z o.o. i Opoczno I Sp. z o.o.

W dniu 2 października 2006 r. została podpisana umowa generalna o współpracy pomiędzy Cersanit S.A. (Odbiorca) a jej krajowymi podmiotami zależnymi - Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie, Cersanit II S.A. z siedzibą w Starachowicach i Cersanit III S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (Producenci).

Umowa reguluje warunki współpracy Cersanit S.A. z Producentami, związane z dystrybucją zakupionych przez Cersanit S.A. towarów tych spółek.

Strony wskazały w umowie, że Cersanit S.A. pozostaje wyłącznym dystrybutorem na terenie Polski i poza jej granicami towarów zakupionych od Producentów.

Odbiorca zobowiązuje się w umowie do zakupu towarów oraz ich dalszej odsprzedaży, prowadzenia aktywnych działań na rzecz rozwijania technik sprzedaży, prowadzenia działań promocyjnych, reklamowo-marketingowych, organizowania zasad transportu towarów do nabywców towarów Odbiorcy oraz podejmowania czynności związanych z załatwianiem reklamacji.

Umowa określa zasady realizacji zamówień, zasady płatności, kwestie załatwiania reklamacji w przypadku odebrania towaru wadliwego, kwoty kar umownych za niezrealizowanie zamówienia w terminie oraz zasady poufności umowy, jak również zwolnienia z realizowania umowy przez okres siły wyższej szczegółowo zdefiniowanej w umowie.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo wystąpić z wnioskiem o zmianę warunków umowy, w szczególności gdy zmieniają się warunki działalności gospodarczej w branży ceramiki sanitarnej i artykułów wyposażenia łazienek. W przypadku niedojścia do porozumienia w sprawie ustalenia nowych warunków umowy, każda ze Stron może dokonać rozwiązania umowy za uprzednim sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Każdej ze Stron przysługuje również prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeśli którakolwiek ze Stron umowy dokona rażącego naruszenia przepisów umowy, wykluczającego dalsze współdziałanie Stron.

Umowa weszła w życie z dniem 2 października 2006 r. i zastąpiła dotychczasowe dwustronne umowy zawarte pomiędzy Cersanit S.A. a ww. podmiotami, dotyczące wyżej wskazanego zakresu współpracy.

W dniu 14 grudnia 2007 r. Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie wniosła swoje przedsiębiorstwo (w rozumieniu art. 55(1) Kodeksu cywilnego) do Cersanit IV Sp. z o.o. działającej pod poprzednią firmą: „Projekt Echo – 78” Sp. z o.o. W tym samym dniu Cersanit IV Sp. z o.o. działająca pod poprzednią firmą „Projekt Echo – 78” Sp. z o.o. podpisała aneks do Umowy generalnej o współpracy, potwierdzający, że spółka stała się stroną tej umowy. Do 13 grudnia 2007 r. Cersanit S.A. prowadziła dystrybucję wyrobów ceramiki sanitarnej produkowanych przez Cersanit I Sp. z o.o. Od 14 grudnia 2007 r. Cersanit S.A. dystrybuuje ceramikę sanitarną wytwarzaną przez „Projekt Echo – 78” Sp. z o.o., a od 21 grudnia 2007 r. po zmianie nazwy firmy - przez Cersanit IV Sp. z o.o. Na mocy aneksu zawartego 24 maja 2008 r. spółka Opoczno I Sp. z o.o. przystąpiła do umowy generalnej.

Transakcje dokonywane na podstawie powyższej Umowy generalnej o współpracy, mają charakter transakcji typowych dla głównego przedmiotu działalności spółek i przeprowadzane są na zasadach rynkowych.

19.1.2. Umowa o Współpracy pomiędzy Cersanit S.A. a Opoczno Trade Sp. z o.o. z dnia 24 maja 2008 r.

W dniu 24 maja 2008 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent) z siedzibą w Kielcach a Opoczno Trade Sp. z o.o. (Opoczno) z siedzibą w Kielcach, została zawarta Umowa o Współpracy. W ramach niniejszej Umowy Opoczno zobowiązała się do zakupu od Emitenta towarów dystrybuowanych przez Emitenta w ramach Grupy Kapitałowej „Cersanit” oraz do wykonywania wszelkich czynności związanych z obsługą procesu ich dalszej odsprzedaży. Emitent zobowiązał się do prowadzenia wszelkich działań zapewniających zorganizowanie oraz wspomaganie prowadzonej przez Opoczno sprzedaży towarów. Emitent udzielił na rzecz Opoczno prawa do używania znaku towarowego „Opoczno” dla celów związanych realizacją zobowiązań wynikających z Umowy. Zgodnie z postanowieniami Umowy, wszelkie reklamacje na towary zakupione przez Opoczno będą załatwiane przez Emitenta na zasadach określonych w procedurze reklamacyjnej obowiązującej u Emitenta. Na żądanie Opoczno, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 0,1% wartości niezrealizowanego zamówienia za każdy dzień zwłoki. Na żądanie Emitenta, Opoczno będzie zobowiązane zapłacić odsetki za zwłokę w zapłacie za zakupione towary w wysokości odsetek ustawowych za każdy dzień zwłoki. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 czerwca 2008 r. Strony ustaliły, iż dokonają zawarcia docelowej umowy w przypadku, gdyby doszły do porozumienia w sprawie ustalenia nowych warunków Umowy. Niezależnie od powyższego każda ze Stron może dokonać rozwiązania Umowy za uprzednim jednogodniowym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec tygodnia kalendarzowego. Ponadto, każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeśli którakolwiek ze Stron Umowy dokona rażącego naruszenia przepisów Umowy, wykluczającego dalsze współdziałanie Stron ze względu na cel Umowy. Umowa weszła w życie z dniem 24 maja 2008 r.

W związku z planowanym na dzień 1 lipca 2008 r. zawarciem Umowy, której przedmiotem będzie określenie docelowego modelu sposobu dystrybucji towarów oznaczonych marką „Opoczno” w dniu 30 czerwca 2008 r. zostało zawarte Porozumienie stron. Na podstawie niniejszego Porozumienia, Strony zgodnie ustaliły, że zasady

wszelkich rozliczeń wynikających z Umowy zawartej w dniu 24 maja 2008 r., zostaną uregulowane w Umowie w dniu 1 lipca 2008 r.

19.1.3. Umowa Generalna o Współpracy z dnia 1 lipca 2008 r.

W dniu 1 lipca 2008 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent) z siedzibą w Kielcach a Opoczno Trade Sp. z o.o. (Opoczno) z siedzibą w Kielcach, została zawarta Umowa Generalna o Współpracy. Strony zawarły niniejszą Umowę z uwagi na konieczność kompleksowego uregulowania wzajemnych praw i obowiązków związanych z wyodrębnieniem kanału dystrybucji towarów oznaczonych marką „Opoczno”. Niniejsza Umowa określa zasady współpracy w zakresie sprzedaży towarów oznaczonych marką „Opoczno”, produkowanych i/lub dystrybuowanych w ramach Grupy Kapitałowej Cersanit. W ramach zawartej Umowy Opoczno zobowiązała się do zakupu od Emitenta towarów dystrybuowanych przez Emitenta w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta oraz do wykonywania wszelkich czynności związanych z obsługą procesu ich dalszej odsprzedaży określonej dla potrzeb Umowy. Emitent udziela na rzecz Opoczno prawa do używania znaku towarowego „Opoczno” dla celów związanych z realizacją zobowiązań wynikających z Umowy. Strony postanowiły, że ceny sprzedaży towarów ustalone będą w wysokości cen Opoczno, stosowanych dla tych towarów wobec jego kontrahentów, pomniejszonych o kwoty rabatów udzielanych przez Opoczno jego kontrahentom. Strony postanowiły, iż Opoczno nie będzie obciążać Emitenta kosztami ujemnych różnic kursowych, związanymi między innymi z prowadzoną przez Opoczno sprzedażą poza granice Polski. Ryzyko ujemnych różnic kursowych oraz ewentualne korzyści wynikające z dodatnich różnic kursowych pozostają po stronie Opoczno. Opoczno będzie płacić na rzecz Emitenta kwartalne wynagrodzenie (za kwartał kalendarzowy) w wysokości 99% przychodów netto Opoczno z tytułu sprzedaży praw do znaku towarowego „Opoczno” w skali każdego kwartału kalendarzowego. Wszelkie reklamacje na towary zakupione przez Opoczno będą załatwiane przez Emitenta na zasadach określonych w procedurze reklamacyjnej obowiązującej u Emitenta. Na żądanie Opoczno, Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną w wysokości 0,1% wartości niezrealizowanego zamówienia za każdy dzień zwłoki. Na żądanie Emitenta, Opoczno będzie zobowiązane zapłacić odsetki za zwłokę w zapłacie za zakupione towary w wysokości odsetek ustawowych za każdy dzień zwłoki. Umowa stanowi, iż wszystkie informacje otrzymane podczas realizacji Umowy, które dotyczą którejkolwiek ze Stron, są poufne i nie mogą być udostępniane publicznie bez pisemnego pozwolenia którejkolwiek ze Stron, chyba, że obowiązek ich ujawnienia wynika z obowiązujących przepisów. Poufność, o której mowa powyżej dotyczy informacji produkcyjnych, handlowych, finansowych, technologicznych i organizacyjnych, jak również dotyczy władz którejkolwiek ze Stron, ich pracowników oraz treści niniejszej Umowy. Niniejsza Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze Stron ma prawo wystąpić z wnioskiem o zmianę warunków Umowy, w szczególności, jeśli zmienią się warunki prowadzenia działalności gospodarczej w branży płytek ceramicznych i gresów, uniemożliwiających w znacznym stopniu osiągnięcie celów założonych przez Strony Umowy. W sytuacji, gdyby Strony nie doszły do porozumienia w sprawie ustalenia nowych warunków Umowy, każda ze Stron może dokonać rozwiązania Umowy za uprzednim dwutygodniowym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Ponadto, każdej ze Stron przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeśli którakolwiek ze Stron Umowy dokona rażącego naruszenia przepisów Umowy, wykluczającego dalsze współdziałanie Stron ze względu na cel Umowy. Umowa weszła w życie z dniem 1 lipca 2008 r.

W dniu 1 września 2008 r. do powyższej Umowy został podpisany Aneks. Niniejszym Aneksem zmieniono okresy rozliczeniowe z kwartalnych na roczne, obowiązujące od 1 stycznia 2009 r. Strony Umowy przyjęły, że pierwszy okres rozliczeniowy z tytułu usług świadczonych przez Opoczno oraz z tytułu prawa do używania znaku towarowego „Opoczno” obejmuje okres od 24 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Kwota rozliczeniowa, stanowiąca podstawę wyliczenia wysokości wynagrodzenia Opoczno za w/w okres obejmuje równowartość łącznych kosztów, wyliczonych dla całego okresu od 24 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Dla potrzeb wyliczenia wynagrodzenia z tytułu prawa do używania znaku towarowego „Opoczno” przyjęto wartość łącznych przychodów netto Opoczno z tytułu sprzedaży praw do znaku towarowego „Opoczno” w okresie od 24 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Niniejszy Aneks wszedł w życie z dniem 1 lipca 2008 r. W dniu 04.01.2010 r. został podpisany aneks do w/w umów zmieniający okresy rozliczeniowe z rocznych na kwartalne.

19.1.4. Umowa dystrybucji z Meissen Keramik Vertriebs GmbH z siedzibą w Dortmundzie

W dniu 22 czerwca 2010 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent) z siedzibą w Kielcach a spółką Meissen Keramik Vertriebs GmbH z siedzibą w Dortmund, Niemcy (MKV) zawarta została Umowa dystrybucji. Zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy spółka MKV, począwszy od dnia zawarcia Umowy, jest wyłącznym dystrybutorem produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową Cersanit, tj. płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i produktów około łazienkowych, na terytorium Niemiec, Holandii, Belgii, Luksemburga, Austrii i Szwajcarii. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony.

Szacunkowa wartość oczekiwanych przychodów ze sprzedaży produktów, wynikających z założonej wartości dla okresu 5 lat wynosi około 350 mln EUR, co zgodnie ze średnim kursem NBP z dnia zawarcia Umowy stanowi równowartość 1.418,72 mln PLN.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących możliwości naliczania kar umownych.

Zawarcie powyższej Umowy wpisuje się w strategię Grupy Kapitałowej Cersanit, zakładającą budowę silnej organizacji o zasięgu europejskim i ma na celu znaczne zwiększenie sprzedaży produktów na rynkach Europy Zachodniej. Spółka Meissen Keramik Vertriebs GmbH jest spółką pośrednio kontrolowaną przez pana Michała Sołowowa – akcjonariusza m.in. Emitenta.

19.2. Umowy pożyczek z podmiotami powiązanymi

Działając w ramach jednej grupy kapitałowej, podmioty Grupy Cersanit są stronami wzajemnych umów pożyczki/aranżacji finansowania, mających na celu optymalne finansowanie projektów inwestycyjnych i działalności bieżącej tych podmiotów.

Poniżej przedstawiono informację na temat umów pożyczki/aranżacji finansowania zawartych przez Cersanit S.A. z podmiotami Grupy Cersanit. Powiązania pomiędzy Cersanit S.A. i podmiotami wymienionymi w niniejszym ustępie są określone w punkcie 7. Dokumentu Rejestracyjnego.

Cersanit S.A. działająca jako pożyczkobiorca oraz LXIV S.a.r.l. (spółka zależna od Cersanit S.A.), działająca jako pożyczkodawca, do dnia 30 czerwca 2010 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 91.365.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 378.781.017,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Na dzień 30 czerwca 2010 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 90.252.931,36 EUR (co stanowi równowartość PLN 374.170.602,83 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Pożyczki są przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej podmiotów zależnych od Cersanit S.A. Cersanit S.A. posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym LXIV S.a.r.l. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 stycznia 2012 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Cersanit S.A. działająca jako pożyczkodawca oraz Cersanit Cyprus Limited (spółka zależna od Cersanit S.A.), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2010 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 79.650.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 330.212.970,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Na dzień 30 czerwca 2010 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 64.248.918,56 EUR (co stanowi równowartość PLN 266.363.166,57 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2010 r. Pożyczkodawca ma prawo do jednostronnego przedłużenia terminu spłaty pożyczki o kolejne 12 miesięcy, na podstawie oświadczenia o przedłużeniu okresu trwania umowy pożyczki, doręczonego pożyczkobiorcy na co najmniej jeden miesiąc przed terminem spłaty pożyczki. Przedłużenie terminu spłaty pożyczki w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może nastąpić nie więcej niż siedem razy. Pożyczki są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej pożyczkobiorcy oraz spółek kontrolowanych (pośrednio lub bezpośrednio) przez pożyczkobiorcę, w tym głównie na finansowanie projektu inwestycyjnego realizowanego przez Cersanit Invest Sp. z o.o. (fabryka ceramiki sanitarnej i fabryka płytek ceramicznych k. Nowograda Wołyńskiego na Ukrainie). W szczególności środki te przeznaczone zostały na finansowanie pożyczek udzielanych przez Cersanit Cyprus Limited na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. oraz na zakup maszyn i urządzeń wnoszonych przez Cersanit Cyprus Limited aportem do Cersanit Invest Sp. z o.o. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

Wierzytelności z tytułu ww. umów są podporządkowane względem wierzytelności Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju wobec Cersanit Cyprus Limited oraz Cersanit Invest Sp. z o.o. z tytułu umowy kredytu zawartej pomiędzy Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Cersanit Cyprus Limited z dnia 11 kwietnia 2007 r. oraz umowy kredytu zawartej pomiędzy Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Cersanit Invest Sp. z o.o. z dnia 11 kwietnia 2007 r.

Cersanit S.A. działająca jako pożyczkodawca oraz S.C. Cersanit Bacau SRL (spółka zależna od Cersanit S.A.), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2010 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 13.335.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 55.284.243,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Na dzień 30 czerwca 2010 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 10.246.055,44 EUR (co stanowi równowartość PLN 42.478.096,63 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2010 r.

Pożyczki są przeznaczone na prowadzenie działalności gospodarczej przez pożyczkobiorcę. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Cersanit S.A. działająca jako pożyczkodawca oraz S.C. Cersanit Romania S.A. (spółka zależna od Cersanit S.A.), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2010 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 26.950.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 111.729.310,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Na dzień 30 czerwca 2010 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 26.558.706,60 EUR (co stanowi równowartość PLN 110.107.085,82 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458 PLN). Pożyczki będą spłacane przez

pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2010 r. Pożyczkodawca ma prawo do jednostronnego przedłużenia terminu spłaty pożyczki o kolejne 12 miesięcy, na podstawie oświadczenia o przedłużeniu okresu trwania umowy pożyczki, doręczonego pożyczkobiorcy na co najmniej jeden miesiąc przed terminem spłaty pożyczki. Przedłużenie terminu spłaty pożyczki w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może nastąpić nie więcej niż siedem razy. Pożyczki są przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej i inne cele zaakceptowane przez pożyczkodawcę.

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

19.3. Podwyższenie kapitału zakładowego LXIV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu

W dniu 7 kwietnia 2008 r. dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego LXIV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, na podstawie uchwały nr 560/08 podjętej przez Cersanit S.A. działającą przez pełnomocnika na zgromadzeniu wspólników LXIV S.a.r.l., które odbyło się w Luksemburgu w dniu 11 marca 2007 r.

Kapitał zakładowy LXIV S.a.r.l. z kwoty 12.500 EUR, dzielący się na 500 udziałów o wartości nominalnej 25 EUR każdy, został podwyższony do nominalnej kwoty 25.250 EUR poprzez utworzenie 510 nowych udziałów o wartości nominalnej 25 EUR, o łącznej wartości nominalnej 12.750 EUR.

Nowe udziały zostały objęte przez Cersanit S.A. w zamian za wniesienie do majątku LXIV S.a.r.l. wkładu niepieniężnego w postaci wszystkich należących do Cersanit S.A. akcji Cersanit III S.A. Akcje Cersanit III S.A. wniesione do majątku LXIV S.a.r.l., tj. 90.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 90.000.000,00 zł, stanowią 100% kapitału zakładowego Cersanit III S.A. i dają 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Wartość księgową wnoszonych akcji wynosiła 24.948.025 EUR, co stanowi równowartość 90.000.000 PLN przy zastosowaniu kursu 1 EUR = 3,6075 PLN. Zgodnie z ww. uchwałą wartość akcji Cersanit III S.A. została alokowana w ten sposób, że 12.750 EUR zostało przeznaczone na kapitał zakładowy, a pozostałe 24.935.275 EUR zostało przeznaczone na pozostałe kapitały własne LXIV S.a.r.l. (share premium).

19.4. Zbycie udziałów Spółki Cersanit Cyprus Lira Ltd

W dniu 2 marca 2009 roku pomiędzy spółką Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach (Zbywający), a BCDF Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr) (podmiot zależny Barlinek S.A., Kupujący), wskutek zawarcia umowy sprzedaży udziałów zbyte zostały udziały spółki Cersanit Cyprus Lira Ltd z siedzibą w Nikozji na Cyprze (Spółka zależna).

Przedmiotem umowy jest 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki zależnej, o łącznej wartości nominalnej 1.800 EUR (Udziały). Cena nabycia Udziałów wynosi 4.000 EUR za 100% udziałów, co zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień nabycia stanowi równowartość 18.993,20 zł.

Pomiędzy osobami zarządzającymi a spółką BCDF Ltd i osobami nią zarządzającymi nie istnieją żadne powiązania. Natomiast Emitent jest powiązany ze spółką BCDF Ltd poprzez akcjonariusza, Pana Michała Sołowowa, który bezpośrednio i pośrednio posiada akcje Cersanit S.A. i Barlinek S.A. – podmiotu dominującego w stosunku do spółki BCDF Ltd. Osoby nadzorujące Emitenta, Pan Grzegorz Miroński, Pan Mariusz Waniółka i Pan Kamil Latos, pełnią jednocześnie funkcje nadzorcze w spółce Barlinek S.A.

Nabyte udziały uznane zostały za aktywa znaczące na podstawie kryterium aktywów finansowych o znacznej wartości.

19.5. Wniesienie udziałów Dvarčionių Keramiką AB do Spółki Nusinco Holdings Limited

W dniu 23 czerwca 2009 roku Cersanit S. A. wniosła do cypryjskiej spółki zależnej Nusinco Holdings Limited wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych przez siebie akcji (tj. 9.137.525 akcji) spółki AB Dvarčionių Keramiką stanowiących 92,25% kapitału zakładowego AB Dvarčionių Keramiką. Kapitał zakładowy spółki zależnej Nusinco Holdings Limited został podwyższony z 1800 udziałów do 9000 udziałów o wartości nominalnej 1 Euro każdy. Cersanit S.A. w zamian za przedmiotowy wkład niepieniężny objął nowe udziały w kapitale zakładowym Nusinco Holdings Limited wraz z premią wynoszącą łącznie 3.921.935, 75 Euro.

19.6. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanimi obejmują również wypłacone wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. Poniżej Emitent przedstawia informację o wysokości wypłaconego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego wynagrodzenia na rzecz członków organów korporacyjnych Emitenta:

Wynagrodzenia Członków Zarządu za rok 2007:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Prezes Zarządu	Mirosław Jędrzejczyk	01.01.2007-31.12.2007	694 459,95
Członek Zarządu	Grzegorz Saniawa	01.01.2007-31.12.2007	620 307,21
Członek Zarządu	Piotr Mrowiec	01.01.2007-31.12.2007	550 179,20 ¹
Członek Zarządu	Paweł Oskard	01.01.2007-31.12.2007	357 517,12

Źródło: Emitent

¹ wskazane wynagrodzenie otrzymane od podmiotów zależnych z tytułu pełnienia funkcji w Cersanit I Sp. z o.o., Cersanit IV Sp. z o.o. oraz S.C. Cersanit Romania S.A. (dawniej Romanceram S.A.)

Wynagrodzenia Członków Zarządu za rok 2008:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Prezes Zarządu	Mirosław Jędrzejczyk	01.01.2008-31.12.2008	639 837,19
Członek Zarządu	Grzegorz Saniawa	01.01.2008-31.12.2008	652 208,64
Członek Zarządu	Piotr Mrowiec	01.01.2008-31.12.2008	496 000,00 ²
Członek Zarządu	Paweł Oskard	01.01.2008-31.12.2008	419 000,86

Źródło: Emitent

² wskazane wynagrodzenie otrzymane od podmiotów zależnych z tytułu pełnienia funkcji w Cersanit I Sp. z o.o., Cersanit IV Sp. z o.o. oraz S.C. Cersanit Romania S.A. (dawniej Romanceram S.A.)

Wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta za rok 2009 zostało zaprezentowane w Rozdz. 15. Dokumentu Rejestracyjnego.

Wynagrodzenia Członków Zarządu w okresie od 01.01.2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Prezes Zarządu	Mirosław Jędrzejczyk	od 01.01.2010	656 000,24
Członek Zarządu	Grzegorz Saniawa	od 01.01.2010	498 689,27
Członek Zarządu	Piotr Mrowiec	od 01.01.2010	635 927,00 (w tym 529 277 ³)
Członek Zarządu	Paweł Oskard	01.01.2010-01.06.2010	666 617,61
Członek Zarządu	Ireneusz Kazimierski	od 11.03.2010	1 244 800,00 (w tym 580 646 ⁴)
Członek Zarządu	Marcin Rybarczyk	od 11.03.2010	730 050,00 (w tym 88 000,00 ⁵)

Źródło: Emitent

³ wskazane wynagrodzenie otrzymane od podmiotów zależnych z tytułu pełnienia funkcji w Cersanit I Sp. z o.o., Cersanit IV Sp. z o.o. oraz S.C. Cersanit Romania S.A. (dawniej Romanceram S.A.)

⁴ wskazane wynagrodzenie otrzymane od podmiotu zależnego z tytułu pełnienia funkcji w Opoczno I Sp. z o.o.)

⁵ wskazane wynagrodzenie otrzymane od podmiotu zależnego z tytułu pełnienia funkcji w Cersanit III S.A.)

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok 2007:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Artur Kłoczko	01.01.2007-08.01.2007	7 000,00
Członek, Zastępca Przewodniczącego	Grzegorz Miroński	01.01.2007-19.04.2007 19.04.2007-31.12.2007	52 800,00
Zastępca Przewodniczącego, Przewodniczący,	Mariusz Waniołka	01.01.2007-19.04.2007 19.04.2007-31.12.2007	76 800,00
Członek Rady Nadzorczej	Jarosław Cybulski	01.01.2007-31.12.2007	36 000,00
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Zygułski	17.04.2007-31.12.2007	25 500,00
Członek Rady Nadzorczej	Kamil Latos	01.01.2007-31.12.2007	36 000,00

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok 2008:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący	Artur Kłoczko	28.02.2008-27.08.2008 27.08.2008-31.12.2008	46 885,71
Zastępca Przewodniczącego	Grzegorz Miroński	01.01.2008-31.12.2008	60 000,00
Przewodniczący, Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Waniołka	01.01.2008-28.02.2008 28.02.2008-31.12.2008	67 400,00
Członek Rady Nadzorczej	Jarosław Cybulski	01.01.2008-31.12.2008	36 000,00
Członek Rady Nadzorczej	Krzysztof Zygulski	01.01.2008-31.12.2008	36 000,00
Członek Rady Nadzorczej	Kamil Latos	01.01.2008-31.12.2008	36 000,00

Źródło: Emitent

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok 2009 zostało zaprezentowane w Rozdz. 15. Dokumentu Rejestracyjnego.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Funkcja	Imię i nazwisko	Okres sprawowania funkcji	Wysokość brutto (w zł) wynagrodzenia
Przewodniczący	Artur Kłoczko	od 01.01.2010	122 000,00
Zastępca Przewodniczącego	Grzegorz Miroński	od 01.01.2010	35 000,00
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Waniołka	od 01.01.2010	21 000,00
Członek Rady Nadzorczej	Jarosław Cybulski	01.01.2010-15.06.2010	16 428,57
Członek Rady Nadzorczej	Robert Oskard	od 11.02.2010	16 800,00
Członek Rady Nadzorczej	Jacek Tucharz	od 15.06.2010	4 714,29

Źródło: Emitent

19.7. Umowy z członkami organów zarządzających

Umowy o pracę z członkami organów zarządzających Emitenta

Emitent zawarł z każdym Członkiem Zarządu, tj. Mirosławem Jędrzejczykiem, Grzegorzem Saniawą, Piotrem Mrowcem Ireneuszem Kazimierskim oraz Marcinem Rybarczykiem umowę o pracę, na podstawie której Członkowie Zarządu i Główna Księgowa wykonują swoje obowiązki.

Umowy o pracę zawarte zostały na czas nieokreślony.

Okresy wypowiedzenia umów o pracę są następujące:

1. Mirosław Jędrzejczyk - trzymiesięczny okres wypowiedzenia,
2. Grzegorz Saniawa - dwunastomiesięczny okres wypowiedzenia,
3. Piotr Mrowiec - - trzymiesięczny okres wypowiedzenia,
4. Ireneusz Kazimierski - trzymiesięczny okres wypowiedzenia,
5. Marcin Rybarczyk - trzymiesięczny okres wypowiedzenia,

Umowy o pracę nie przewidują wypłaty odszkodowania z tytułu rozwiązania umowy o pracę.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z: wynagrodzenia zasadniczego otrzymywanego z tytułu zawartej umowy o pracę oraz premii i nagród przyznawanych na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami aktualnie zarządzającymi Spółką nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanych stanowisk bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie, lub zwolnienie następuje z powodu połączenia, lub przejęcia. W przypadku rozwiązania umów o pracę zastosowanie ma Kodeks pracy.

Umowy o zakazie konkurencji z Członkami Zarządu.

Ponadto Emitent zawarł z członkami Zarządu następujące Umowy o zakazie konkurencji:

1. Umowa z Prezesem Zarządu Mirosławem Jędrzejczykiem z dnia 11.03.2010 r.
2. Umowa z członkiem Zarządu Grzegorzem Saniawą z dnia 11.03.2010 r.
3. Umowa z członkiem Zarządu Piotrem Mrowcem z dnia 06.04.2010 r.
4. Umowa z członkiem Zarządu Grzegorzem Ireneuszem Kazimierskim z dnia 11.03.2010 r.
5. Umowa z członkiem Zarządu Marcinem Rybarczykiem z dnia 11.03.2010 r.

Umowy przewidują zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej podczas trwania stosunku pracy oraz przez okres dwunastu miesięcy po jego ustaniu.

Zgodnie z postanowieniami umowy, Pracownik zobowiązał się jednocześnie do zachowania w tajemnicy wszelkich okoliczności i informacji, o których dowiedział się w związku z wykonywaniem powierzonych mu obowiązków, a których ujawnienie mogłoby narazić Emitenta na szkodę (m.in. informacji handlowych, finansowych, dotyczących stosowanych przez Emitenta technologii, organizacji pracy, wszelkich poufnych informacji, które mogłyby mieć znaczenie dla ceny lub wartości akcji Emitenta notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie). Ponadto Umowa stanowi, iż przez okres obowiązywania zakazu działalności konkurencyjnej po ustaniu stosunku pracy, Emitent zobowiązał się do zapłaty Pracownikowi odszkodowania w wysokości 25% wynagrodzenia, które Pracownik otrzymał od Emitenta przez okres ostatnich 12 miesięcy przed ustaniem stosunku pracy lub z okresu krótszego, jeżeli okres zatrudnienia był krótszy niż 12 miesięcy. W przypadku naruszenia przez Pracownika zakazu konkurencji w trakcie trwania stosunku pracy Emitent w uzasadnionych przypadkach jest uprawniony do zakwalifikowania takiego naruszenia jako ciężkie naruszenie podstawowych obowiązków pracowniczych uzasadniających rozwiązanie przez Emitenta Umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika w trybie art. 52 kodeksu pracy lub za wypowiedzeniem.

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

20.1. Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o ofercie i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych, oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił przez odniesienie w Dokumentie Rejestracyjnym opublikowane wcześniej skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007-2009.

Emitent zamieszcza przez odniesienie następujące informacje finansowe:

- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2008 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym. W dniu 11 czerwca 2008 r. Emitent opublikował raport korygujący roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. oraz opublikował skorygowany skonsolidowany raport roczny za 2007 r.;
- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym;
- zbadane przez biegłego rewidenta roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2010 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym;
- niezbadane przez biegłego rewidenta kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 17 maja 2010 r.;
- niezbadane przez biegłego rewidenta półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r., opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2010 r. Sprawozdanie za I półrocze 2010 r. podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta;

Sprawozdania finansowe i raporty, o których mowa powyżej zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione są w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI. Powyższe raporty udostępnione zostały na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.cersanit.com.pl> w sekcji Relacje inwestorskie.

Historyczne informacje finansowe Emitenta obejmujące skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe za lata 2007-2009, kwartalne sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r. oraz półroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r. zostały sporządzone w formie zgodnej z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w zakresie przyjętym przez Komisję Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a także Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych.

Historyczne informacje finansowe za ostatnie dwa lata zostały sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok 2010, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2. Informacje finansowe pro-forma

Nie zaistniały żadne zdarzenia skutkujące koniecznością sporządzania informacji finansowych pro-forma, w związku z czym w Prospekcie nie są prezentowane informacje finansowe pro-forma w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

20.3. Sprawozdania finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent przez odniesienie zamieścił w Dokumencie Rejestracyjnym skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007-2009, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r.

Raporty udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.cersanit.com.pl> w sekcji Relacje inwestorskie.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenia stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2007-2009 zamieszczone w niniejszym Prospekcie poprzez odesłanie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta: Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 232.

Historyczne informacje finansowe za lata 2007-2009 są sporządzone oraz przedstawione zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2010 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie dla takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Emitent oświadcza ponadto, że nie miało miejsca zdarzenie odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej lub z zastrzeżeniami.

Opinie biegłych rewidentów z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta będących podstawą historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie, tj. sprawozdań finansowych za lata 2007, 2008 i 2009, zostały opublikowane wraz ze sprawozdaniami finansowymi za te okresy w formie raportów okresowych, w następujących datach:

- opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. w dniu 15 maja 2008 r., a następnie skorygowana w dniu 11 czerwca 2008 r.,
- opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. w dniu 30 kwietnia 2009 r.,
- opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. w dniu 30 kwietnia 2010 r.

i są dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.cersanit.com.pl> w sekcji Relacje inwestorskie.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W Prospekcie emisyjnym oprócz rocznych sprawozdań finansowych za lata 2007-2009 nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3. Informacja o danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe za I kwartał 2010 r. i za półrocze 2010 r. nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie za półrocze 2010 r. zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie opublikowane informacje finansowe obejmują skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r. i zostały włączone do niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego przez odniesienie na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o ofercie i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych, oraz rozpowszechniania reklam.

Niezbadane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zostało opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2010 r. Sprawozdanie to zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe, o którym mowa powyżej zostało podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione są w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI. Powyższy raport udostępniony został w siedzibie Emitenta w Kielcach 25-323, al. Solidarności 36 oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.cersanit.com.pl> w sekcji Relacje inwestorskie.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie swoich ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta (rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.) Emitent opublikował skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r. Sprawozdanie za I kwartał 2010 r. nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta ani poddane przeglądowi. Sprawozdanie za I półrocze 2010 r. nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta i zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.7. Polityka dywidendy

Ze względu na znaczące potrzeby kapitałowe związane z realizowanymi przedsięwzięciami inwestycyjnymi, Emitent w latach obrotowych 2007 i 2008 nie wypłacał dywidendy.

Emitent nie wypłacał dywidendy za 2009 r. w związku z poniesieniem straty netto.

Zarząd Emitenta będzie rekomendował przeznaczenie całego zysku za 2010 r. na finansowanie strategicznych zadań inwestycyjnych Grupy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu zaangażowany jest w następujące istotne sprawy sądowe:

Sprawy sądowe, których stroną jest Emitent

- Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko spółce GEN – BUD S.A. z siedzibą w Warszawie o zapłatę. W dniu 5 stycznia 2010 r. został wniesiony pozew do Sądu Okręgowego w Kielcach VII Wydział Gospodarczy. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 1.675.462,17 PLN. Wyrok Sądu I instancji zasądzający w/w kwotę dochodzoną pozewem zapadł w dniu 29 czerwca 2010 r.;
- Zgłoszenie przez Emitenta w dniu 22 marca 2010 r. wierzytelności do postępowania upadłościowego spółki GEN – BUD S.A., toczącego się przed Sądem Okręgowym w Warszawie X Wydział Gospodarczy. Wartość zgłoszonej wierzytelności wynosiła 1.675.462,17 PLN. Obecnie sporządzana jest lista wierzytelności przez nadzorcę sądowego;
- Sprawa z powództwa Emitenta przeciwko Adamowi Kocaj prowadzącemu działalność gospodarczą pod nazwą „KOCAJ ADAM P.H.U. ADAKO” oraz Małgorzacie Kocaj. W dniu 28 maja 2009 r. został wniesiony pozew do Sądu Okręgowego w Kielcach I Wydział Cywilny. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 862.011,83 PLN. Nakaz zapłaty zasądzający w/w kwotę został wydany w dniu 22 lipca 2009 r. Obecnie w przedmiotowej sprawie prowadzone jest postępowanie egzekucyjne.

Postępowania, w które zaangażowany jest Emitent związane są z prowadzoną działalnością handlową i wynikają z niezapłaconych faktur przez odbiorców towarów Emitenta. Postępowania te nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Sprawy sądowe których stroną jest podmiot powiązany z Emitentem

- Sprawa z powództwa Opoczno Trade Sp. z o.o. przeciwko GEN – BUD S.A. z siedzibą w Warszawie o zapłatę. W dniu 5 stycznia 2010 r. został wniesiony pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 3.492.442 PLN. Ostatnia rozprawa w przedmiotowej sprawie odbyła się dnia 23 czerwca 2010 r.;
- Zgłoszenie przez Opoczno Trade Sp. z o.o. w dniu 22 marca 2010 r. wierzytelności do postępowania upadłościowego spółki GEN – BUD S.A., toczącego się przed Sądem Okręgowym w Warszawie X

- Wydział Gospodarczy. Wartość zgłoszonej wierzytelności wynosiła 3.492.441,43 PLN. Obecnie sporządzana jest lista wierzytelności przez nadzorcę sądowego;
- Sprawa z powództwa Opoczno Trade Sp. z o.o. przeciwko Adamowi Kocaj prowadzącemu działalność gospodarczą pod nazwą „KOCAJ ADAM P.H.U. ADAKO”. W dniu 1 lipca 2009 r. został wniesiony pozew do Sądu Okręgowego w Kielcach VII Wydział Gospodarczy. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 1.686.357,00 PLN. Obecnie w przedmiotowej sprawie prowadzone jest postępowanie egzekucyjne. Ubezpieczyciel dokonał likwidacji szkody zgodnie z warunkami umowy ubezpieczenia wypłacając stosowne odszkodowanie.
 - Sprawa z powództwa Cersanit Invest Sp. z o.o. o uznanie za niezgodną z prawem decyzji Urzędu Skarbowego, zmniejszającego wartość podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym za 2007 rok na kwotę 20.555.603,00 UAH. Urząd Skarbowy wniósł odwołanie od wyroku Sądu I instancji. Na chwilę obecną nieznany jest termin rozprawy apelacyjnej; Sprawa toczy się na Ukrainie;
 - Sprawa z powództwa Cersanit Invest Sp. z o.o. o uznanie za niezgodną z prawem decyzji Urzędu Skarbowego, w jakiej kwestionuje on możliwość dokonania przez Spółkę korekty sposobu rozliczenia nadpłaconego podatku VAT z „rozliczenia w przyszłych okresach” na „zwrot na rachunek bankowy” na kwotę 7.789.605,821,00 UAH. Obecnie Spółka jest w trakcie sporządzania skargi kasacyjnej od wyroku Sądu II instancji; Sprawa toczy się na Ukrainie;
 - Sprawa z powództwa Cersanit Invest Sp. z o.o. o uznanie za niezgodną z prawem decyzji Urzędu Skarbowego w jakiej kwestionuje on możliwość dokonania przez Spółkę korekty sposobu rozliczenia nadpłaconego podatku VAT z „rozliczenia w przyszłych okresach” na „zwrot na rachunek bankowy” na kwotę 16.665.821,00 UAH. Urząd Skarbowy wniósł odwołanie od wyroku Sądu I instancji. Na chwilę obecną nieznany jest termin rozprawy apelacyjnej; Sprawa toczy się na Ukrainie;
 - Sprawa z powództwa Cersanit Invest Sp. z o.o. o uznanie za niezgodną z prawem decyzji Urzędu Skarbowego w jakiej kwestionuje on możliwość dokonania przez Spółkę korekty sposobu rozliczenia nadpłaconego podatku VAT z „rozliczenia w przyszłych okresach” na „zwrot na rachunek bankowy” na kwotę 12.583.140,00 UAH. Urząd Skarbowy wniósł odwołanie od wyroku Sądu I instancji. Na chwilę obecną nieznany jest termin rozprawy apelacyjnej; Sprawa toczy się na Ukrainie;
 - Sprawa z powództwa Cersanit Invest Sp. z o.o. o uznanie za niezgodną z prawem decyzji Urzędu Skarbowego w jakiej kwestionuje on możliwość dokonania przez Spółkę korekty sposobu rozliczenia nadpłaconego podatku VAT z „rozliczenia w przyszłych okresach” na „zwrot na rachunek bankowy” na kwotę 14.006.267,00 UAH. Urząd Skarbowy wniósł odwołanie od wyroku Sądu I instancji. Na chwilę obecną nieznany jest termin rozprawy apelacyjnej; Sprawa toczy się na Ukrainie;
 - Sprawa z powództwa Cersanit Invest Sp. z o.o. o uznanie za niezgodną z prawem decyzji Urzędu Skarbowego w jakiej kwestionuje on możliwość dokonania przez Spółkę korekty sposobu rozliczenia nadpłaconego podatku VAT z „rozliczenia w przyszłych okresach” na „zwrot na rachunek bankowy” na kwotę 13.322.338,00 UAH. Urząd Skarbowy wniósł odwołanie od wyroku Sądu I instancji, który uznał zgodność z prawem dokonanych przez Spółkę korekt na kwotę 4.319.885,00 UAH (kwota podlega zwrotowi na rachunek Spółki). Na chwilę obecną nieznany jest termin rozprawy apelacyjnej; Sprawa toczy się na Ukrainie;
 - Sprawa z powództwa Cersanit Invest Sp. z o.o. o uznanie za niezgodną z prawem decyzji Urzędu Skarbowego w jakiej kwestionuje on możliwość dokonania przez Spółkę korekty sposobu rozliczenia nadpłaconego podatku VAT z „rozliczenia w przyszłych okresach” na „zwrot na rachunek bankowy” na kwotę 5.326.646,00 UAH. Obecnie w przedmiotowej sprawie toczy się postępowanie przed Sądem I instancji. Sprawa toczy się na Ukrainie.

Postępowania przed organami administracji

Sprawa przeciwko Emitentowi w sprawie stosowania praktyki ograniczającej konkurencję – na podstawie art. 105 § 1 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego w zw. z art. 83 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w dniu 11 grudnia 2008 r. postępowanie antymonopolowe zostało wszczęte z urzędu. W dniu 8 grudnia 2009 r. została wydana Decyzja przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, która nałożyła na Emitenta karę pieniężną w wysokości 901.339,00 PLN. W dniu 23 grudnia 2009 r. Emitent złożył odwołanie od decyzji Prezesa UOKiK, o której mowa w zdaniu poprzednim. Obecnie postępowanie odwoławcze jest w toku.

Poza wyżej wymienionymi, Emitent nie jest stroną ani uczestnikiem postępowań arbitrażowych oraz z zakresu ochrony środowiska, jak również postępowań przed organami rządowymi i postępowań sądowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Przeciwko Emitentowi nie toczą się żadne postępowania egzekucyjne, nie toczą się również żadne postępowania karne dotyczące Spółki.

Emitent oświadcza, iż od momentu rozpoczęcia działalności nie toczyło się żadne postępowania upadłościowe, likwidacyjne i układowe bądź naprawcze wobec Emitenta.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy

Ostatnim zbadanym sprawozdaniem finansowym opublikowanym przez Grupę było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009. Od daty zakończenia tego okresu nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Grupy.

Najbardziej znaczące zmiany dotyczyły sytuacji Grupy w zakresie finansowania działalności bieżącej i w zakresie realizowanych inwestycji, w tym zadłużenia finansowego z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych oraz emisji obligacji.

Znaczące zmiany wynikały z następujących zdarzeń:

- w dniu 1 lutego 2010 r. Emitent zawarł aneksy do umowy o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r. (na kwotę 50 mln zł) oraz do umowy kredytowej z dnia 5 sierpnia 2008 r. (na kwotę 50 mln zł) przedłużające termin udzielenia limitu oraz spłaty kredytu do 28 stycznia 2011 r. Jednocześnie w dniu 1 lutego 2010 r. spółki zależne Emitenta zawarły aneksy do umowy o limit wierzytelności z dnia 14 grudnia 2007 r. (na kwotę 20 mln zł), do umowy kredytowej z dnia 19 grudnia 2002 r. (na kwotę 5 mln zł) oraz do umowy kredytowej z dnia 3 sierpnia 2004 r. (na kwotę 5 mln zł) przedłużające termin udzielenia limitu oraz spłatę kredytów do 28 stycznia 2011 r. Wszystkie powyższe umowy zostały zawarte z Raiffeisen Bank Polska S.A.
- w marcu 2010 r. Emitent otrzymał podpisane umowy zabezpieczające zobowiązania pieniężne wynikające z umów kredytowych zawartych przez spółki zależne Emitenta z przeznaczeniem na finansowanie realizacji inwestycji na Ukrainie. Przedmiotowe umowy ustanowiły następujące zabezpieczenia:
 - o umowa zastawu na środkach pieniężnych zdeponowanych na wszystkich rachunkach bankowych Cersanit Cyprus Limited oraz Cersani Invest LLC,
 - o umowa zastawu na prawach przysługujących Cersanit Invest LLC na podstawie polis ubezpieczeniowych,
 - o umowa zastawu na prawach Cersanit Invest LLC wynikających z kontraktów budowlanych dotyczących rozbudowy fabryki na Ukrainie,
 - o umowa przelewu praw Cersanit Cyprus Limited wynikających z kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń, które będą wykorzystywane w rozbudowanej fabryce na Ukrainie,
 - o umowa hipoteki na nieruchomościach gruntowych należących do Cersanit Ukraina LLC;
 - o umowa zastawu na należnościach handlowych Cersanit Invest LLC,
 - o umowa zastawu na wszystkich rzeczach ruchomych należących do Cersanit Invest LLC.
- w dniu 30 marca 2010 r. Emitent zawarł z RBS Bank (Polska) S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 27 marca 2009 r., na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu do kwoty 50 mln zł z terminem spłaty do 31 marca 2011 r.
- w dniu 13 kwietnia 2010 r. Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. aneks do Umowy o Przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji z dnia 13 sierpnia 2003 r. Zgodnie z aneksem Emitent może dokonywać emisji obligacji do maksymalnej kwoty nominalnej 500 mln zł przy czym: obligacje kuponowe mogą być emitowane na okres nie krótszy niż 365 dni i nie dłuższy niż 5 lat; obligacje zerokuponowe (emitowane z dyskontem) mogą być emitowane na okres nie krótszy niż 7 dni i nie dłuższy niż 364 dni, a data ich wykupu nie będzie późniejsza niż 30 kwietnia 2013 r.
- w dniu 30 kwietnia 2010 r. Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową (na kwotę 65 mln zł). Na podstawie aneksu ustalono, że okres udostępnienia kredytu został przedłużony do dnia 30 kwietnia 2011 r. Ponadto w dniu 30 kwietnia 2010 r. spółki zależne Emitenta zawarły z Bankiem Pekao S.A. aneks do umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową (na kwotę 15 mln zł). Zgodnie z postanowieniami aneksu okres udostępnienia kredytu został przedłużony do dnia 30 kwietnia 2011 r.

W dniu 22 czerwca 2010 r. Emitent zawarł ze spółką Meissen Keramik Vertriebs GmbH z siedzibą w Dortmundzie, w Niemczech istotną umowę dystrybucji. Zgodnie z postanowieniami umowy spółka Meissen Keramik Vertriebs GmbH, stała się wyłącznym dystrybutorem produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową tj. płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i produktów około łazienkowych na terytorium Niemiec, Holandii, Belgii, Luksemburga, Austrii i Szwajcarii. Szacunkowa wartość oczekiwanych przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów, wynikających z założonej wartości dla okresu 5 lat wynosi około 350 mln EUR, co zgodnie ze średnim kursem NBP z dnia zawarcia umowy stanowi równowartość 1.418,7 mln zł.

Ponadto w II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała II etap projektu inwestycyjnego na Ukrainie polegający na rozbudowie mocy produkcyjnych fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Czyżywce do 12 m² płytek

ceramicznych i 2 mln szt. ceramiki sanitarnej rocznie. Na dzień zawiedzenia Prospektu linie technologiczne zakupione w związku z II etapem projektu inwestycyjnego zostały oddane do eksploatacji.

W dniu 3 sierpnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji serii G z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Ustalono, że kapitał zakładowy Spółki podwyższa się o kwotę nie niższą niż 1 zł i nie wyższą niż 7.212.802 zł tj. z kwoty 14.425.602,30 zł do kwoty nie niższej niż 14.425.603,30 zł i nie wyższej niż 21.638.404,30 zł.

Przy założeniu Ceny emisyjnej równej 2,10 zł Emitent oczekuje wpływów z Oferty publicznej 72.128.020 Akcji serii G na poziomie 150,8 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów oferty).

Środki pozyskane z emisji Akcji serii G Emitent planuje w całości przeznaczyć na zasilenie kapitału obrotowego. Środki pozyskane z emisji akcji pozwolą na optymalizację kosztów finansowania bieżącej działalności oraz zapewnią Grupie Kapitałowej większą płynność finansową dostosowaną do skali prowadzonej działalności.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Spółki

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, tj. 30 czerwca 2010 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.425.602,30 zł (czternaście milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy sześćset dwa złote trzydzieści groszy). Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a/ 56.328.000 akcji serii A,
- b/ 50.000.000 akcji serii B,
- c/ 10.000.000 akcji serii C,
- d/ 16.618.290 akcji serii D
- e/ 11.309.733 akcji serii F

o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

Akcje serii A, B, C, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów kodeksu spółek handlowych.

Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższania kapitału zakładowego, w ramach kapitału docelowego, w drodze jednorazowej lub wielokrotnych emisji akcji, o maksymalną, łączną kwotę nie przekraczającą 2.885.120,00 zł (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia złotych), w drodze emisji nie więcej niż 28.851.200 (słownie: dwadzieścia osiem milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd jest upoważniony do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 2 (dwóch) lat od zarejestrowania przez właściwy sąd zmiany Statutu, upoważniającej Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

Od dnia 6 czerwca 2008r., w obrocie na rynku regulowanym znajduje się 11.309.733 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (za lata 2007 – 2009 oraz pierwszy kwartał 2010 r.) nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego w postaci aktywów innych niż gotówka.

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.

21.1.2. Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji, osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu, podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Zgodnie z § 8 Statutu Emitenta, Spółka może emitować obligacje. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz z prawem pierwszeństwa na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powziętej większością $\frac{3}{4}$ (słownie: trzy łamane przez cztery) głosów.

Spółka nie emitowała zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych lub też papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału zakładowego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Zgodnie z §6 ust. 4 Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższania kapitału zakładowego, w ramach kapitału docelowego, w drodze jednokrotnej lub wielokrotnych emisji akcji, o maksymalną, łączną kwotę nie przekraczającą 2.885.120,00 zł (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia złotych), w drodze emisji nie więcej niż 28.851.200 (słownie: dwadzieścia osiem milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd jest upoważniony do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 2 (dwóch) lat od zarejestrowania przez właściwy sąd zmiany Statutu, upoważniającej Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub innego co do którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu kapitał Emitenta nie jest przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie, za który w niniejszym Prospekcie przedstawiono historyczne informacje finansowe (lata 2007-2009), miała miejsce następująca zmiana kapitału zakładowego Emitenta:

W dniu 28 lutego 2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę nr 8 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1.131.309,20 zł w drodze emisji nie więcej niż 11.313.092 akcji serii F w związku z połączeniem Cersanit S.A. ze Spółką Opoczno S.A. (Akt notarialny z dnia 28.02.2010r., Rep. A 810/2008). W związku z emisją akcji serii F kapitał zakładowy Spółki wyniósł 14.425.938,20 zł i dzielił się na:

- a/ 56.328.000 akcji serii A,
 - b/ 50.000.000 akcji serii B,
 - c/ 10.000.000 akcji serii C,
 - d/ 16.618.290 akcji serii D,
 - e/ nie więcej niż 11.313.092 akcji serii F
- o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

W dniu 6 czerwca 2008r. akcje serii F zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego.

W dniu 18 grudnia 2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 335,90 zł poprzez umorzenie 3359 akcji serii F, które nie zostały objęte przez akcjonariuszy (Akt notarialny z dnia 18.12.2008r., Rep. A nr 6311/2008). Wysokość kapitału zakładowego po obniżeniu wyniosła 14.425.602,30 zł.

21.2. Statut Emitenta

Aktualna treść Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia dostępne są na stronie www.cersanit.com.pl w sekcji „Relacje Inwestorskie”.

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i Statucie w którym są one określone

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) zgodnie z zapisami § 5.1. Statutu Spółki jest:

- 08.1 Wydobycie kamienia, piasku i gliny
- 08.99.Z Pozostałe górnictwo i wydobywanie, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 09.90.Z Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie
- 17.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury
- 18.1 Drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafia
- 20.5 Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych
- 22.23.Z Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych
- 23.20.Z Produkcja wyrobów ogniotrwałych
- 23.3 Produkcja ceramicznych materiałów budowlanych
- 23.4 Produkcja pozostałych wyrobów z porcelany i ceramiki

- 25.99.Z Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 28.14.Z Produkcja pozostałych kurków i zaworów
- 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 31.09.Z Produkcja pozostałych mebli
- 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych
- 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
- 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 46.1 Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
- 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
- 46.49.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 46.74.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna
- 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.59.Z Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów u użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.78.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 49.41.Z Transport drogowy towarów
- 52.10.A Magazynowanie i przechowywanie paliw
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych
- 58.1 Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania
- 58.2 Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania
- 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
- 62.0 Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana
- 63.1 Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych
- 64.19.Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne
- 64.20.Z Działalność holdingów finansowych
- 64.9 Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.2 Doradztwo związane z zarządzaniem
- 71.1 Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne
- 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne
- 73.11.Z Działalność agencji reklamowych
- 73.12 Działalność związana z reprezentowaniem mediów
- 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej
- 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
- 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 77.1 Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 77.3 Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych
- 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
- 78 Działalność związana z zatrudnieniem
- 79 Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane
- 82.1 Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą
- 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
- 82.9 Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 85.5 Pozaszkolne formy edukacji
- 93.1 Działalność związana ze sportem
- 95.29.Z Naprawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1. Zarząd Emitenta

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki w §12 oraz Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Zarząd Spółki jest jedno- lub wieloosobowy i jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która wybiera również Prezesa Zarządu. Rada Nadzorczą ustala również warunki pracy i płacy członków Zarządu.

Wszelkie sprawy nie zastrzeżone dla właściwości Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej należą do właściwości Zarządu.

Zarząd Spółki powoływany jest na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Ponowne powołania tej samej osoby na członka Zarządu są dopuszczalne. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Zarządu. Zarząd Spółki lub jego poszczególni członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji, w szczególności na uzasadniony pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego lub w przypadku nie udzielenia Zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków za zakończony rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Mandat członka Zarządu wygasa w dniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. W przypadku zgonu, dymisji lub odwołania członka Zarządu przed wygaśnięciem jego mandatu przeprowadza się niezwłocznie wybory uzupełniające. Mandat członka wybranego w wyborach uzupełniających wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorczą może jednak podjąć decyzję o nie uzupełnianiu składu Zarządu, o ile jest on zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- a/ Prezes Zarządu - jednoosobowo;
- b/ dwóch członków Zarządu - łącznie;
- c/ ewentualnie ustanowiony Prokurent wraz z członkiem Zarządu - łącznie.

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

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z działalnością Spółki, przy czym w sprawach oznaczonych w Statucie oraz przepisach Kodeksu spółek handlowych Zarząd może być zobowiązany do uzyskania zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Członkowie Zarządu podejmują decyzje dotyczące prowadzenia spraw Spółki w drodze uchwał. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Przy podejmowaniu uchwał Zarządu w przypadku równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Do kompetencji Prezesa Zarządu zgodnie z § 32 Regulaminu Zarządu należy w szczególności:

- 1) kierowanie pracami Zarządu;
- 2) inicjowanie i proponowanie obszarów zainteresowania i pracy Zarządu na przyszłe okresy;
- 3) wyznaczenie terminu i zwoływanie posiedzeń Zarządu;
- 4) przewodniczenie posiedzeniom Zarządu;
- 5) przedstawienie Zarządowi proponowanego porządku obrad i projektów uchwał;
- 6) reprezentowanie Zarządu na posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zajmowanie się przez Członka Zarządu interesami konkurencyjnymi jest możliwe po uzyskaniu na to zgody Rady Nadzorczej.

21.2.2.2. Rada Nadzorczą

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej Spółki określa jej Statut w § 11 oraz Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorczą sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, w zakresie określonym przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Rada Nadzorczą składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandat członka Rady Nadzorczej może być odnowiony.

Rada Nadzorczą lub poszczególni jej członkowie mogą być odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przed upływem kadencji. Członek Rady Nadzorczej może podać się do dymisji przed upływem kadencji, na którą został wybrany. W przypadku zgonu, dymisji lub odwołania członka Rady Nadzorczej przed wygaśnięciem jego mandatu przeprowadza się niezwłocznie wyboru uzupełniające. Mandat członka wybranego w wyborach uzupełniających wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może jednak podjąć decyzję o nie uzupełnianiu składu Rady Nadzorczej, jeżeli jest on zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa w dniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.

Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady i jego Zastępcę.

Przewodniczący Rady Nadzorczej przewodniczy wszystkim posiedzeniom Rady Nadzorczej i otwiera Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego braku, Radzie przewodniczy jego Zastępca albo inny upoważniony członek Rady.

Przewodniczący Rady ma prawo w imieniu Rady do wniesienia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku o odwołanie członka Rady z jej składu w przypadku:

- a) nie uczestniczenia w pracy Rady bez uzasadnionych przyczyn,
- b) nie wywiązywania się członka Rady z nałożonych nań obowiązków.

Do kompetencji Przewodniczącego Rady Nadzorczej należy:

1. kierowanie pracami Rady,
2. inicjowanie i proponowanie obszarów zainteresowania i pracy Rady na przyszłe okresy,
3. wyznaczanie terminu i zwoływanie posiedzeń Rady,
4. przewodniczenie posiedzeniom Rady,
5. przedstawianie Radzie proponowanego porządku obrad i projektów uchwał,
6. podpisywanie w imieniu Spółki umów o pracę z członkami Zarządu Spółki,
7. reprezentowanie Rady na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i wobec Zarządu Spółki oraz innych osób fizycznych i prawnych.

Przewodniczący może scedować swoje uprawnienia na Zastępcę lub w razie konieczności na innego członka Rady.

Posiedzenia Rady zwoływane są przez Przewodniczącego lub jego Zastępcę. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia raz na kwartał lub częściej, jeśli wymagać tego będzie interes Spółki. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są z inicjatywy Przewodniczącego Rady lub na wniosek Zarządu lub przynajmniej jednej trzeciej członków Rady. Posiedzenia zwoływane na wniosek Zarządu lub członków Rady powinny odbyć się w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku o którym mowa powyżej. Posiedzenia Rady zwoływane są poprzez wysłanie listem poleconym, pocztą elektroniczną, faksem, zaproszeń wysłanych w takim terminie, aby dotarło ono do wiadomości członka najpóźniej na trzy dni przed planowaną datą posiedzenia. Członkowie Rady podejmują decyzje związane z wykonywaniem prawa nadzoru nad działalnością Spółki, w zakresie określonym przepisami Kodeksu spółek handlowych. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenia wszystkich członków Rady oraz obecności na posiedzeniu co najmniej 50% jej członków. Uchwały Rady zapadają bezwzględnie większością głosów, w przypadku równej ilości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady mogą zapadać również poza posiedzeniami Rady, w trybie obiegowym. W takim przypadku Przewodniczący Rady lub jego Zastępca powoduje doręczenie każdemu z członków Rady treść uchwały na piśmie. W szczególnie ważnych sprawach projekt uchwał powinien zawierać uzasadnienie. Opisany powyżej obiegowy tryb podejmowania uchwał, nie może mieć zastosowania przy podejmowaniu uchwał zamykających rok obrotowy. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 KSH.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej, w tym kompetencji wymienionych w Kodeksie spółek handlowych, należy (§ 30 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej Cersanit S.A.):

1. rozpatrywanie i opiniowanie sprawozdań, bilansów oraz rachunków zysków i strat
2. wybór biegłego rewidenta, z którym Zarząd podpisze stosowną umowę,
3. rozpatrywanie sprawozdań okresowych Zarządu z działalności Spółki i ich opiniowanie,
4. rozpatrywanie i opiniowanie wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat i tworzeniu rezerw finansowych,
5. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących zaciągania zobowiązań i dokonywania rozporządzeń prawami w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki - opiewających jednorazowo na kwotę przekraczającą 20% kapitałów własnych Spółki,
6. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących zaciągania zobowiązań i dokonywania rozporządzeń prawami w zakresie spraw wykraczających poza bieżącą działalność Spółki - opiewających jednorazowo na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki,
7. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących wyrażania zgody na zawarcie umowy z subemitentem, o którym mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
8. dokonywanie wiążących Zarząd Spółki interpretacji w zakresie ustalania czy dana sprawa objęta jest bieżącą działalnością Spółki,
9. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym,
10. sporządzanie wniosków na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w przedmiocie udzielenia Zarządowi pokwitowania,
11. sporządzanie wniosków o podwyższeniu lub obniżeniu kapitału akcyjnego Spółki lub opiniowanie wniosków Zarządu w tym zakresie,
12. rozpatrywanie i opiniowanie wniosków podlegających uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
13. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
14. ustalanie uposażenia, nagród i premii członkom Zarządu,

15. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
16. zawieszanie w czynnościach członków Zarządu oraz delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w warunkach określonych w art. 383 Kodeksu spółek handlowych,
17. rozpatrywanie wniosków, skarg i zażaleń skierowanych do Rady w sprawach należących do kompetencji Rady,
18. opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących tworzenia oddziałów Spółki, uczestnictwa w innych Spółkach, o przystąpieniu Spółki do zrzeszeń, stowarzyszeń oraz izb,
19. powołanie spoza swojego grona rzeczoznawców lub ekspertów,
20. składanie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnych sprawozdań z wyników przeprowadzonego nadzoru,
21. zatwierdzanie finansowo - kosztowych planów działalności Spółki przygotowanych przez Zarząd na każdy rok obrotowy,
22. zatwierdzanie inwestycyjnych planów działalności Spółki przygotowanych przez Zarząd na każdy rok obrotowy działalności Spółki,
23. występowanie z wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
24. zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie dwóch tygodni od dnia, w którym Rada Nadzorcza zgłosiła odpowiednie żądanie.

Członek Rady Nadzorczej nie może zajmować się działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę, a w szczególności uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz. Zajmowanie się przez członka Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi jest możliwe po uzyskaniu na to zgody Walnego Zgromadzenia.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz w innych przepisach prawa. Statut nie zawiera odmiennych uregulowań co do praw, przywilejów i ograniczeń związanych z istniejącymi akcjami.

Akcje serii A, B, C, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu spółek handlowych, w tym w zakresie:

- prawa do dywidendy,
- prawa głosu,
- prawa do udziału w zyskach,
- postanowień w sprawie umorzenia,
- rezerw lub rezerw na fundusz amortyzacyjny,
- zobowiązań do wezwania kapitałowego przez Emitenta,
- jakichkolwiek postanowień faworyzujących lub dyskryminujących obecnych lub potencjalnych posiadaczy takich papierów wartościowych w wyniku posiadania przez takich akcjonariuszy znacznej liczby akcji.

Prawa i ograniczenia związane z istniejącymi akcjami zostały wskazane w pkt 4. Dokumentu Ofertowego.

Akcje serii G będą tożsame w prawach i ograniczeniach z istniejącymi akcjami.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Nie występują.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Walnych Zgromadzeń Spółki określa jej Statut w § 10 oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zwane dalej Walnym Zgromadzeniem, jest najwyższym organem stanowiącym Spółki, właściwym do podejmowania najważniejszych uchwał dotyczących ustroju i funkcjonowania Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest zwoływane w przypadkach i w trybie określonym w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno zostać zwołane nie później niż w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w zdaniu poprzedzającym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub też na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego. Zgromadzenie winno zostać zwołane przez Zarząd w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku przez akcjonariuszy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia, szczegółowy porządek obrad, a także inne informacje wymagane przez art. 402² Kodeksu spółek handlowych. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie wraz z dokumentacją, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu oraz inne istotne materiały Spółka zamieszcza na stronie internetowej. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

W przypadku, gdy organem zwołującym Walne Zgromadzenie jest Zarząd ustala on porządek obrad w porozumieniu z Radą Nadzorczą. Ponadto akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może być złożone w postaci elektronicznej, w formacie PDF. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał, dotyczące spraw wprowadzonych lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad. Każdy akcjonariusz nadto może zgłaszać podczas Walnego Zgromadzenia projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć prawnie skutecznej uchwały, chyba że na Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy i nikt z obecnych akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały. Mogą być jednakże uchwalone: wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym, chociażby nie były zamieszczone w porządku obrad.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący rady nadzorczej lub jej Wiceprzewodniczący, Prezes Zarządu lub inna osoba wskazana przez Zarząd, a w przypadku ich nieobecności uczestniczący w walnym Zgromadzeniu akcjonariusz, który reprezentuje największą część kapitału zakładowego Spółki.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje jego obradami w sposób zapewniający sprawne i zgodne z prawem przeprowadzenie obrad, a także poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy.

Wybór Przewodniczącego następuje w głosowaniu tajnym. Przewodniczącym Zgromadzenia może zostać wybrana tylko jedna osoba fizyczna - akcjonariusz albo jego pełnomocnik. Jeśli okaże się to konieczne i uzasadnione potrzebami Zgromadzenia, możliwe jest powołanie Zastępcy lub Zastępców Przewodniczącego.

W Walnym Zgromadzeniu ma prawo uczestniczyć każdy akcjonariusz, który spełni wymogi określone w art. 406¹ Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie tworzą akcjonariusze, mający prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo winno być, pod rygorem nieważności sporządzone w formie pisemnej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszy lub udzielone w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwa może udzielić osoba do tego uprawniona zgodnie z odpisem z właściwego rejestru (wystawionego nie wcześniej niż na 3 miesiące przed terminem Walnego Zgromadzenia, którego oryginał zostanie do pełnomocnictwa załączony), lub w przypadku osób fizycznych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa będzie dostępny na stronie internetowej Spółki od dnia publikacji ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu. Po przybyciu na Walne Zgromadzenie, a przed podpisaniem listy obecności pełnomocnik powinien okazać oryginał dokumentu tożsamości wymienionego w formularzu pełnomocnictwa celem potwierdzenia tożsamości pełnomocnika.

Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu ustala się na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd przedstawia osoby zaproszone na Walne Zgromadzenie. Na Walne Zgromadzenie Zarząd zaprasza bieżących rezydentów, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki.

Niezwłocznie po podpisaniu listy obecności Przewodniczący zarządza jej wyłożenie do wglądu akcjonariuszy. Lista obecności winna zawierać spis uczestników Walnego Zgromadzenia to jest akcjonariuszy i ich pełnomocników z podaniem ilości akcji i przypadających na nie głosów. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo

wyboru jednego członka komisji. Od decyzji komisji przysługuje zainteresowanemu akcjonariuszowi odwołanie do Walnego Zgromadzenia. Każdy uprawniony do udziału w Walnym Zgromadzeniu winien podpisać się na liście obecności. Lista obecności jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może odbyć się ważnie i podjąć prawnie skuteczne uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych na Zgromadzeniu akcji, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu spółek handlowych lub innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Natomiast głosowanie tajne zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały na Walnym Zgromadzeniu zapadają bezwzględną większością głosów chyba, że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu wymagają innej większości dla skutecznego podjęcia poszczególnych uchwał. Uchwały powinny być formułowane w taki sposób aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały miał możliwość jej zaskarżenia.

Większość kwalifikowana - 3/4 (trzy czwarte) głosów oddanych - wymagana jest do podjęcia uchwał w sprawach jak następuje:

- 1) zmiana Statutu Spółki, w tym emisja nowych akcji;
- 2) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- 3) umorzenie akcji;
- 4) obniżenie kapitału zakładowego;
- 5) zbycie przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części;
- 6) połączenie Spółki z inną spółką;
- 7) podział Spółki;
- 8) przekształcenie Spółki;
- 9) rozwiązanie Spółki;
- 10) kontynuacja Spółki mimo zaistnienia okoliczności uzasadniających jej rozwiązanie i likwidację;
- 11) w innych sprawach przewidzianych w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.

Większość 2/3 (dwie trzecie) głosów wymaga uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki. Uchwała taka musi zostać powzięta w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Do wyłącznych kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należą następujące sprawy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy;
- 2) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym;
- 3) powzięcie uchwały o podziale zysku lub sposobie pokrycia strat za ubiegły rok obrotowy;
- 4) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w ubiegłym roku obrotowym.

Oprócz spraw wymienionych powyżej do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą wszystkie sprawy zastrzeżone przez Statut Spółki oraz Kodeks spółek handlowych i inne obowiązujące przepisy prawne.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane. Protokół Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz w formie aktu notarialnego. Niedopełnienie tego obowiązku skutkuje bezwzględną nieważnością uchwał.

Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którym w porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy, lub które zwołane zostało na wniosek uprawnionych podmiotów, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. Walne Zgromadzenie może być odwołane bez zgody wnioskodawców, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody np. siła wyższa, lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. W pozostałych przypadkach odwołanie Walnego Zgromadzenia możliwe jest z ważnych powodów przez organ, który je zwołał. Odwołanie Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla Spółki i dla akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały określa dzień dywidendy. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później, niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

21.2.6. Opis postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

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

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu, regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz miałby obowiązek zawiadomienia o tym fakcie Emitenta.

21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i Statutu Spółki, jej regulaminami, którymi podlegają zmiany kapitału, w przypadku gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Zgodnie z § 6.4 Statutu Spółki, Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższania kapitału zakładowego, w ramach kapitału docelowego, w drodze jedнокrotnej lub wielokrotnych emisji akcji, o maksymalną, łączną kwotę nie przekraczającą 2.885.120,00 zł (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia złotych), w drodze emisji nie więcej niż 28.851.200 (słownie: dwadzieścia osiem milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd jest upoważniony do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 2 (dwóch) lat od zarejestrowania przez właściwy sąd zmiany Statutu, upoważniającej Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Wykonując upoważnienie, o którym mowa powyżej Zarząd w ramach dokonywanych emisji decyduje samodzielnie – z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu spółek handlowych - o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, w szczególności uprawniony jest do:

- 1) dokonania podwyższenia w granicach określonego wyżej kapitału docelowego w ramach jednej bądź wielu emisji akcji i nadania tym emisjom oznaczenia kolejnych serii,
- 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, przy czym cena emisyjna każdej emisji akcji dokonywanej w ramach określonego wyżej kapitału docelowego w przypadku wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki nie może być niższa niż średnia cena rynkowa akcji Spółki z jej notowań giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z okresu 3 (trzech) miesięcy bezpośrednio poprzedzających uchwałę Zarządu w tej sprawie, pomniejszona o maksymalnie 10% (dziesięć procent);
- 3) dokonania emisji poprzez zaoferowanie akcji dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w ramach prawa poboru lub – po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki - z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części; w przypadku podjęcia przez Zarząd decyzji o wyłączeniu prawa poboru co do danej emisji akcji Zarząd zobowiązany jest zaoferować emitowane akcje w pierwszej kolejności tym zidentyfikowanym przez siebie akcjonariuszom Spółki, którzy są inwestorami kwalifikowanymi, w rozumieniu przepisu Art. 8 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) i/lub wybranym inwestorom, z których każdy nabędzie akcje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej równoważności 50.000 Euro w złotych, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu Euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia tej ceny.
- 4) podjęcia decyzji o wydaniu akcji w ramach danej emisji w zamian za wkład pieniężny, wkład niepieniężny lub za wkład pieniężny i wkład niepieniężny; wydanie akcji za wkład niepieniężny może nastąpić także w trybie określonym w art. 4471ksh, ale w każdym przypadku wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki, wyrażonej w drodze jednomyślnej uchwały całej Rady Nadzorczej;
- 5) oferowania akcji w formach dopuszczanych przez obowiązujące przepisy (subskrypcja zamknięta, prywatna, otwarta lub inne).

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

22.1. Umowa o przeprowadzenie programu emisji obligacji

Cersanit S.A. zawarła z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. (jako następcą prawnym tego banku działa Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna) Umowę o Przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji z dnia 13 sierpnia 2003 r., z późniejszymi zmianami.

Zgodnie z umową maksymalna, łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji miała nie przekroczyć 100.000.000 zł. Na podstawie zawartych aneksów do umowy (ostatni aneks podpisany został w dniu 27 grudnia 2007 r.) powyższa wartość została zwiększona do 500.000.000 zł.

Zarząd nie przewidywał żadnych świadczeń niepieniężnych wynikających z w/w obligacji.

Cersanit S.A. nie ubiegał się o wprowadzenie obligacji do publicznego obrotu.

Ogólne warunki emisji zakładają m.in., że:

- a) obligacje będą emitowane w ofercie niepublicznej;
- b) obligacje będą emitowane jako papiery wartościowe na okaziciela;
- c) obligacje będą denominowane w złotych;
- d) obligacje nie będą miały formy dokumentu;
- e) obligacje będą niezabezpieczone.

Cersanit S.A. może dokonywać emisji obligacji do dnia 30 kwietnia 2009 r., przy czym:

- obligacje kuponowe (od których naliczane są odsetki) mogą być emitowane na okres nie krótszy niż 365 dni i nie dłuższy niż 5 lat;

- obligacje zerokuponowe (emitowane z dyskontem) mogą być emitowane na okres nie krótszy niż 7 dni i nie dłuższy niż 364 dni, a data ich wykupu nie będzie późniejsza niż 30 kwietnia 2009 r.

W dniu 14 kwietnia 2010 r. do niniejszej Umowy został podpisany Aneks. Aneksem Strony postanowiły, że Emitent może dokonywać emisji obligacji do dnia 30 kwietnia 2013 roku, przy czym:

- obligacje kuponowe (od których naliczane są odsetki) mogą być emitowane na okres nie krótszy niż 365 dni nie dłuższy niż 5 lat;
- obligacje zerokuponowe (emitowane z dyskontem) mogą być emitowane na okres nie krótszy niż 7 dni i nie dłuższy niż 364 dni, a data ich wykupu nie będzie późniejsza niż 30 kwietnia 2013 roku.

22.2. Umowa programu emisji obligacji z Calyon Bank Polska S.A.

Cersanit S.A. zawarła z Credit Lyonnais Bank Polska S.A. (nazwa banku została zmieniona na Calyon Bank Polska S.A.) Umowę Programu Emisji Obligacji, wraz z aneksami. Zgodnie z umową maksymalna łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji mogła wynosić 40.000.000 PLN w okresie do 30 kwietnia 2008 r. Bank gwarantował objęcie emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 PLN, z terminem wykupu nie późniejszym niż 31 maja 2006 r.

Ogólne warunki emisji zakładały m.in., że:

- obligacje będą emitowane w ofercie niepublicznej,
- obligacje będą emitowane jako papiery wartościowe na okaziciela,
- obligacje będą denominowane w złotych,
- obligacje nie będą miały formy dokumentu,
- obligacje będą oferowane z dyskontem,
- obligacje w poszczególnych emisjach będą emitowane z terminem wykupu nie dłuższym niż 360 dni, licząc od daty emisji,
- obligacje będą niezabezpieczone.

W dniu 19 kwietnia 2006 r. strony umowy zawarły aneks, na podstawie którego postanowiły rozwiązać umowę z dniem 27 kwietnia 2006 r.

Wszystkie obligacje wyemitowane w ramach ww. programu zostały przez Cersanit S.A. wykupione w terminie.

22.3. Umowy dotyczące zbycia - nabycia udziałów

22.3.1. Umowa pomiędzy Cersanit S.A. a Cersanit Cyprus Limited

W dnia 12 lutego 2007 r., Cersanit S.A. z Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji zawarły umowę kupna-sprzedaży udziałów w Cersanit Invest Sp. z o.o. posiadanych przez Cersanit S.A. Zgodnie z ww. umową Cersanit Cyprus Limited nabył od Cersanit S.A., z chwilą rejestracji zmiany statutu, 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. za cenę stanowiącą równowartość w EUR kwoty 4.892.453,62 PLN, tj. za cenę 1.252.387,97 EUR. Państwowa rejestracja zmian statutu Cersanit Invest Sp. z o.o. dokonana została w dniu 11 kwietnia 2007 r. przez Urząd Miejski w Nowogradzie Wołyńskim w Obwodzie Żytomierskim (Ukraina).

W wyniku przedmiotowej zmiany w miejsce Cersanit S.A., jako dotychczasowego udziałowca Cersanit Invest Sp. z o.o., wstąpiła spółka Cersanit Cyprus Limited, która przejęła od Cersanit S.A. 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. o wartości nominalnej 7.575.000 UAH, co stanowiło równowartość 4.251.847,50 zł wg kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 11 kwietnia 2007 r.

Powyższy 100%-owy udział w kapitale zakładowym daje prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników spółki.

22.3.2. Umowa z Piritona Ltd oraz Cressida Services LTD

W dniu 28 czerwca 2007 r. Cersanit S.A. podpisał z Piritona Ltd, spółką prawa cypryjskiego, oraz Cressida Services Ltd., spółką utworzoną zgodnie z prawem Wysp Dziewiczych (zwanych łącznie Sprzedającymi) umowę nabycia akcji dotyczącą:

1. Całego udziału kapitałowego (100%) w Avtis LLC, spółce utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1027700587188 z siedzibą pod numerem 3, ul. Tverskaya-Yamskaya, Moskwa 125047, Federacja Rosyjska;
2. Całego udziału kapitałowego (100%) w Zolotoy Iris LLC, spółce utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1037739492119 z siedzibą w lokalu nr 10, biuro 1, budynek 31, ul. Nikoloya Khimushina 2/7, Moskwa 107043, Federacja Rosyjska;
3. Całego udziału kapitałowego (100%) w Tiles Trading LLC, spółce utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1057749397067 z siedzibą w lokalu nr 8, biuro nr 1, budynek 31, ul. Nikoloya Khimushina 2/7, Moskwa 107043, Federacja Rosyjska;
4. Całego udziału kapitałowego (100%) w Lira Trade LLC, spółce utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 5077746689202 z siedzibą w lokalu nr 4, budynek nr 5, ul. Tagilskaya Moskwa 107143, Federacja Rosyjska;

- Całego udziału kapitałowego (100%) w Frianovo Ceramic Factory LLC, spółce utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1075050002752 z siedzibą w budynku nr 15, ul. Molodezhnaya, Frianovo, powiat Schelkovskiy, Obwód Moskiewski, Federacja Rosyjska.

Cersanit S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym powyższych spółek w dniu 9 października 2007 r. Spółki, w których Cersanit S.A. nabyła udziały kapitałowe, prowadzą działalność gospodarczą w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych na terenie Federacji Rosyjskiej.

Strony ustaliły cenę łączną nabycia wszystkich akcji na kwotę 43.477.544 EUR, co stanowi równowartość 163.279.916,40 PLN według kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 9 października 2007 roku (1 EUR = 3,7555 PLN).

W Umowie określono warunki zawieszające przeniesienie własności udziałów kapitałowych, jak m.in. uzyskanie pozwoleń administracyjnych na koncentrację, wydanych przez właściwe organy.

Ponadto jednym z elementów warunkujących zamknięcie powyżej określonej transakcji było udzielenie przez Cersanit S.A. poręczenia za zobowiązania spółek Lira Trade LLC oraz Frianovo Ceramic Factory LLC wobec „Frianovskaya Keramika” LLC oraz „Lira Ceramica” LLC (spółek powiązanych ze Sprzedającymi) do łącznej kwoty 170.484.689,00 RUR, co stanowi równowartość 18.207.764,78 PLN według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 9 października 2007 r. (1 RUR = 0,1068 PLN).

22.3.3. Umowa Frianovo Ceramic Factory LLC z Frianovskaya Keramika LLC

W dniu 21 stycznia 2008 r. Frianovo Ceramic Factory LLC z siedzibą we Frianowie, powiat Schelkovskiy, Obwód Moskiewski, Federacja Rosyjska, spółka w 100 % zależna od Cersanit S.A. ("Kupujący") zawarła z Frianovskaya Keramika LLC z siedzibą we Frianowie ("Sprzedający") umowę kupna należących do Sprzedającego udziałów w spółce Bulakovo - 2 LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1075050004391, z siedzibą w budynku nr 15, ul. Moledzhnaya, Frianovo, powiat Schelkovskiy, Obwód Moskiewski, Federacja Rosyjska.

Na podstawie w/w transakcji Frianovo Ceramic Factory LLC nabyła 99 % - owy udział w kapitale zakładowym Bulakovo - 2 LLC, uprawniający do 99 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna nabytych aktywów finansowych wynosi 9.900 rubli, co stanowi równowartość 1.005,84 PLN według kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 21 stycznia 2008 r. (1 rubel = 0,1016 PLN). Przedmiotowe aktywa finansowe zostały nabyte za cenę 9.900 rubli, co stanowi równowartość 1.005,84 PLN według ww. kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 21 stycznia 2008 r.

Posiadany przez Frianovo Ceramic Factory LLC udział w kapitale zakładowym Bulakovo - 2 LLC stanowi przedmiot jej aktywów finansowych. Frianovo Ceramic Factory LLC nabyła pozostały 1 % - owy udział w kapitale zakładowym Bulakovo - 2 LLC na podstawie umowy kupna z dnia 21 stycznia 2008 r. zawartej z osobą fizyczną za cenę 100 rubli co stanowi równowartość 10,16 PLN według ww. kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 21 stycznia 2008 r. Nabyte aktywa uprawniają do 1 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Na podstawie w/w umów kupna, Frianovo Ceramic Factory LLC posiada 100 % kapitału zakładowego Bulakovo - 2 LLC uprawniającego do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

Wartość ewidencyjna nabytych aktywów finansowych w księgach rachunkowych Frianovo Ceramic Factory LLC wynosi 10.000 rubli.

Nabyte aktywa zostały sfinansowane ze środków własnych Kupującego.

22.3.4. Umowa z Credit Suisse First Boston Ceramic Partners (Poland) S.a.r.l.

W dniu 15 września 2006 roku Emitent podpisał z Credit Suisse First Boston Ceramic Partners (Poland) S.a.r.l. ("CSFBCP") umowę nabycia 7.965.181 (siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt pięć tysięcy sto osiemdziesiąt jeden) akcji spółki Opoczno S.A. uprawniających do 48,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Opoczno SA należących do CSFBCP, jednakże nie mniej niż 7.402.500 (siedem milionów czterysta dwa tysiące pięćset) akcji uprawniających do 45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Opoczno SA. (CSFBCP w dniu zawarcia ww. umowy była spółką celową posiadającą akcje Opoczno SA należące do portfeli funduszy zarządzanych przez Enterprise Investores).

W celu realizacji umowy Cersanit S.A. zobowiązany był do ogłoszenia wezwania na 100% akcji Opoczno S.A. Strony ustaliły, iż wezwanie zostanie ogłoszone z ceną sprzedaży akcji nie niższą niż 33 złote za akcję Opoczno S.A. Jednakże Cersanit S.A. posiadał prawo odstąpienia od ogłoszenia wezwania, jeżeli w dniu 29 września 2006 roku cena obliczona na podstawie art. 79 Ustawy byłaby wyższa niż 34 złote za jedną akcją Opoczno S.A. Umowa określała, iż Cersanit S.A. ogłosi wezwanie w terminie do dnia 29 września 2006 roku, termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów zostanie ustalony nie później niż w 14 dniu roboczym od dnia jego ogłoszenia, a termin zakończenia przyjmowania zapisów w 70-tym dniu od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Cersanit S.A. miał prawo zastrzeżenia w treści wezwania, że warunkiem dojścia wezwania do skutku jest złożenie zapisów na sprzedaż akcji Opoczno S.A. uprawniających łącznie do co najmniej 45 (czterdziestu pięciu) % głosów na walnym zgromadzeniu Opoczno S.A. Zgodnie z postanowieniami umowy CSFBCP był uprawniony do sprzedaży nie więcej niż 562.681 (pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt jeden) akcji spółki Opoczno S.A. w obrocie na rynku regulowanym, w drodze transakcji zawieranych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("GPW") w okresie do dnia ogłoszenia wezwania. Przeprowadzenie całej transakcji i rozliczenie

wezwania warunkowane było uzyskaniem zezwolenia Prezesa UOKiK na przejęcie przez Cersanit S.A. kontroli nad Opoczno S.A. Umowa zobowiązywała Cersanit S.A. do niezwłocznego wystąpienia do Prezesa UOKiK z wnioskiem o uzyskanie odpowiedniego zezwolenia. W celu wykonania umowy zawarte zostały umowy opisane w punktach 22.3.5. i 22.3.6. Dokumentu Rejestracyjnego.

22.3.5. Umowa z Biurem Maklerskim Banku BPH S.A. oraz Bankiem BPH S.A.

Emitent w dniu 22 września 2006 r. podpisał :

1. z Biurem Maklerskim Banku BPH Spółka Akcyjna umowę o przeprowadzenie publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji spółki OPOCZNO Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie, ogłaszanego w dniu 25 września 2006 r. w trybie art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
2. z Bankiem BPH Spółka Akcyjna umowę, na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Biura Maklerskiego Banku BPH Spółka Akcyjna gwarancji na kwotę 575.000.000,- PLN (słownie złotych: pięćset siedemdziesiąt pięć milionów), z terminem ważności do 8 stycznia 2007 r., zabezpieczającej zapłatę za akcje spółki OPOCZNO Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie objętych wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji spółki OPOCZNO Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie, ogłaszane przez Cersanit S.A. w trybie art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zabezpieczenie zobowiązań Cersanit S.A. z tytułu gwarancji stanowił zastaw na zasadach ogólnych i zastaw rejestrowy na: 15.291.494 akcjach spółki Cersanit S.A. i 30.180.327 akcjach spółki Barlinek S.A. z siedzibą w Kielcach, należących do osoby fizycznej, oraz blokada na rachunku papierów wartościowych prowadzonym w Biurze Maklerskim Banku BPH S.A., przeznaczonym do deponowania nowo nabywanych akcji spółki OPOCZNO Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie, za które zapłata zabezpieczona była ww. gwarancją, wraz z nieodwołalnym pełnomocnictwem na rzecz Banku BPH Spółka Akcyjna do dysponowania papierami wartościowymi zdeponowanymi na ww. rachunku.

22.3.6. Nabycie akcji Opoczno S.A.

W dniu 28 grudnia 2006 roku zostały zawarte transakcje nabycia przez Cersanit S.A. 7.965.181 sztuk akcji Opoczno S.A. w Opocznie, o wartości nominalnej 10 złotych każda, co stanowi 48,42% kapitału zakładowego Opoczno S.A. w Opocznie i odpowiada 7.965.181 głosom, co stanowi 48,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Opoczno S.A. w Opocznie.

Nabycie akcji było wynikiem ogłoszenia w dniu 25 września 2006 roku i przeprowadzenia przez Cersanit S.A. w Kielcach wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji spółki Opoczno S.A. w Opocznie. Przedmiotem wezwania były akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 10 zł (słownie: dziesięć złotych) każda spółki Opoczno S.A. w Opocznie. Jedna akcja uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Akcje będące przedmiotem wezwania były zdematerializowane, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym - rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLOPCZN00011. Podmiotem pośredniczącym w wezwaniu było Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. w Krakowie.

Rozliczenie transakcji nabycia Akcji Spółki nastąpiło w dniu 3 stycznia 2007 roku.

22.3.7. Umowa ze Stowarzyszeniem Pracowników Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii

W dniu 26 czerwca 2006 r. Cersanit S.A. zawarł ze Stowarzyszeniem Pracowników Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii (Sprzedający) umowę, na podstawie której Cersanit S.A. nabył od Sprzedającego 1 143 380 akcji Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii (obecna nazwa: S.C. Romanceram SA), stanowiących 77,85% kapitału zakładowego Romanceram S.A. i dających prawo do 1 143 380 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które stanowią 77,85% ogólnej liczby głosów.

Cenę nabycia akcji strony ustaliły na 2.314.000 EUR, co stanowi równowartość 9.159.043,40 PLN według kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 3 października 2006 r. (1 EUR = 3,9581 PLN). Spółka sfinansowała nabycie powyższych akcji z środków własnych.

Faktyczne nabycie przedmiotowych akcji nastąpiło w dniu 3 października 2006 r.

Cersanit S.A. przejął zobowiązania Sprzedającego do przekazania środków finansowych na rzecz Romanceram S.A., w drodze podwyższenia kapitału Romanceram S.A., z którego to podwyższenia środki zostaną przeznaczone na cele inwestycyjne. Zobowiązania te wynikają z umowy prywatyzacyjnej, zawartej pomiędzy Agencją Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS) a Sprzedającym, na podstawie której Sprzedający nabył ww. akcje Romanceram S.A.

Powyższe zobowiązania szacowane były na ok. 2,4 mln USD. Zabezpieczeniem wykonania przez Cersanit S.A. ww. zobowiązań jest zastaw na nabytych akcjach Romanceram S.A., ustanowiony na rzecz Agencji Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS). Zastaw na wszystkich nabytych przez Cersanit S.A. akcjach Romanceram S.A. został ustanowiony na podstawie umowy z dnia 3 października 2006 r. zawartej pomiędzy Cersanit S.A. a Agencją Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS).

Wartość ewidencyjna nabytych akcji Romanceram S.A., które są przedmiotem w/w zastawu, w księgach rachunkowych Cersanit S.A. wynosi 9.631.562,20 PLN.

22.3.8. Umowa sprzedaży udziałów w spółce Nusinco Holdings Limited

W dniu 13 lipca 2009 roku Spółka otrzymała, podpisaną przez kontrahenta w drodze obiegowej, umowę sprzedaży udziałów (Deed of sale purchase and transfer of shares) zawartą w dniu 29 czerwca 2009 roku pomiędzy Emitentem a spółką Lorton Investment Ltd. utworzoną i istniejącą na podstawie prawa Brytyjskich Wysp Dziewiczych z siedzibą w Tortoli (adres: Mill Mall Tower, 2nd Floor, Wickhams Cay 1, P.O. Box 4406, Road Town, Tortola, British Virgin Islands) zarejestrowaną pod numerem 1528009 (zwaną dalej „Lorton Investment”). Na podstawie wspomnianej powyżej umowy spółka Lorton Investment nabyła od Emitenta, za kwotę 9.000 EUR (co stanowi równowartość 39.640,50 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 13 lipca 2009 roku, tj. 1 EUR = 4,4045 PLN), 100% udziałów w kontrolowanej dotychczas przez Emitenta spółce Nusinco Holdings Limited (zwanej dalej „Nusinco”), utworzonej i istniejącej na podstawie prawa Republiki Cypru z siedzibą w Nikozji (adres: 48 Themistokli Dervi, Centennial Building, office 701, 1066 Nikozja), zarejestrowanej pod numerem HE 239239. Spółka Nusinco jest właścicielem 9.137.525 akcji (upoważniających łącznie do 92,25% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy) litewskiego producenta płytek ceramicznych spółki Dvarčionių Keramika AB, utworzonej i istniejącej na podstawie prawa litewskiego, z siedzibą w Wilnie (adres: Keramikų g. 2, Wilno) zarejestrowanej pod numerem 110628481.

22.3.9. Umowa nabycia udziałów z dnia 8 października 2008 r.

W dniu 8 października 2008 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent) z siedzibą w Kielcach a spółką CCY Services Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), zawarta została Umowa kupna udziałów w spółce Bantosen Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) (Spółka zależna). Na podstawie niniejszej Umowy Emitent nabył 100% kapitału zakładowego Spółki zależnej, który dzieli się na 1800 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy (co na dzień zawarcia Umowy, zgodnie ze średnim kursem NBP stanowi równowartość 3,4923 PLN). Cena nabycia udziałów wyniosła 3.600 EUR (co na dzień zawarcia Umowy, zgodnie ze średnim kursem NBP stanowi równowartość 12.572,28 PLN). Źródłem finansowania nabytych udziałów są środki własne Cersanit SA. W dniu 11 listopada 2008 r. zarejestrowano zmianę nazwy Spółki zależnej na Cersanit Cyprus Lira Limited.

22.3.10. Umowa nabycia udziałów z dnia 3 listopada 2008 r.

W dniu 3 listopada 2008 roku pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent, Kupujący) z siedzibą w Kielcach a spółką Luxemburg Corporation Company S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Sprzedający), zawarta została Umowa nabycia udziałów w spółce „K-Spar” S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Spółka zależna). Przedmiotem Umowy jest 100% kapitału zakładowego Spółki zależnej, wynoszącego 12.500 EUR (co na dzień zawarcia Umowy, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 44.456,25 PLN). Kapitał dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 125 EUR każdy (Udziały) (co na dzień zawarcia Umowy, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 444,56 PLN). Cena nabycia Udziałów wyniosła 19.000 EUR (co na dzień zawarcia Umowy, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 67.573,50 PLN). Źródłem finansowania udziałów są środki własne Emitenta. W dniu 5 listopada 2008 roku Registre de Commerce et des Societes zarejestrował powyższe zmiany w rejestrze. W dniu 22 grudnia 2008 roku dokonano także zmiany nazwy spółki „K-Spar” S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu na „Opoczno Luxemburg” S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

22.4. Umowa z Agencją Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS)

W dniu 3 października 2006 r. Cersanit S.A. podpisał z Agencją Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS) aneks nr 3 (tzw. umowę nowacyjną) do umowy prywatyzacyjnej z dnia 28.12.2001r.

Wraz z podpisaniem powyższej umowy spełnione zostały warunki zawieszające, pod którymi w dniu 26 czerwca 2006 r. Cersanit S.A. zawarł ze Stowarzyszeniem Pracowników Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii (Sprzedający) umowę, na podstawie której Cersanit S.A. nabył od Sprzedającego 77,85% akcji Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii, dających prawo do 77,85% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

Cenę nabycia akcji strony ustaliły na 2.314.000 EUR, co stanowi równowartość 9.159.043,40 PLN według kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 3 października 2006 r. (1 EUR = 3,9581 PLN).

Cersanit S.A. przejął zobowiązania Sprzedającego do przekazania środków finansowych na rzecz Romanceram S.A., w drodze podwyższenia kapitału Romanceram S.A., w celu finansowania inwestycji. Zobowiązania te wynikają z wyżej wymienionej umowy prywatyzacyjnej, zawartej pomiędzy Agencją Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS) a Sprzedającym, na podstawie której Sprzedający nabył ww. akcje Romanceram S.A. Powyższe zobowiązania szacowane były na ok. 2,4 mln USD. Zabezpieczeniem wykonania przez Cersanit S.A. ww. zobowiązań jest zastaw na nabytych akcjach Romanceram S.A., ustanowiony na rzecz Agencji Prywatyzacji Skarbu Państwa Rumunii (AVAS).

22.5. Umowa z S.I.F. Muntenia S.A. z siedzibą w Bukareszcie

W dniu 2 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. w wyniku rozliczenia transakcji przeprowadzonej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie nabyła od S.I.F. Muntenia S.A. z siedzibą w Bukareszcie akcje Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii, stanowiące 20,30% kapitału zakładowego Romanceram S.A. i dające prawo do 20,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

Cena nabycia ww. akcji wyniosła 4.367.624,81 RON, co stanowiło równowartość 5.045.480,18 PLN według kursu zamieszczonego w tabeli kursów średnich NBP walut niewymienialnych, ogłoszonej w dniu 28.03.2007 r. (1 RON = 1,1552 PLN).

22.6. Podwyższenie kapitału zakładowego Cersanit Invest Sp. z o.o.

W dniu 14 maja 2007 r. Urząd Miejski w Nowogrodzie Wołyńskim w obwodzie Żytomierskim na Ukrainie (właściwy organ rejestrowy) dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Cersanit Invest Sp. z o.o. o kwotę 185.640.525,00 UAH, co odpowiadało kwocie 27.000.000,00 EUR.

Po podwyższeniu kapitał zakładowy Cersanit Invest Sp. z o.o. wyniósł 193.215.525,00 UAH.

Podwyższony kapitał zakładowy Cersanit Invest Sp. z o.o. został objęty w całości przez Cersanit Cyprus Limited. Podwyższony kapitał zostanie pokryty aportem rzeczowym w postaci maszyn i urządzeń do produkcji wyrobów ceramicznych, o równowartości 27.000.000,00 EUR, lub częściowo gotówką do kwoty stanowiącej równowartość 4.438.006,91 EUR.

W dniu 3 marca 2009 roku Państwowa Administracja Rejonu Nowograd Wołyński w obwodzie Żytomierskim (Ukraina) dokonała rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina).

Z dniem rejestracji powyższych zmian podwyższony kapitał zakładowy spółki Cersanit Invest Sp. z o.o. w wysokości 177.158.520,00 UAH (co na dzień dokonania rejestracji zmian zgodnie ze średnim kursem NBP stanowi równowartość 79.739.049,85 PLN) objęty został przez spółkę zależną Emitenta, Cersanit Cyprus Limited. Objęte udziały spółka Cersanit Cyprus Limited zamierza traktować jako długoterminową lokatę kapitałową.

Podwyższony kapitał pokryty zostanie aportem rzeczowym w postaci maszyn i urządzeń do produkcji płytek ceramicznych i sanitarnych wyrobów ceramicznych i/lub gotówką. Wartość wnoszonego wkładu i/lub gotówki to 18.000.000,00 EUR (co, ze średnim kursem NBP na dzień dokonania rejestracji zmian wynosi 85.397.400,00 PLN).

Zgodnie ze statutem Cersanit Invest Sp. z o.o. udziały w spółce wyrażone są procentową wielkością w stosunku do kapitału statutowego. Z dniem dokonania rejestracji powyższych zmian spółka zależna Emitenta Cersanit Cyprus Limited posiada 99,4431% w kapitale zakładowym spółki Cersanit Invest Sp. z o.o. Wysokość kapitału zakładowego spółki Cersanit Invest Sp. z o.o. podwyższony został o kwotę 177.158.520,00 UAH, co odpowiada kwocie 18.000.000,00 EUR (stanowiącej na dzień rejestracji zmian równowartość 85.397.400,00 PLN) i wynosi obecnie 370.374.045,00 UAH (co, zgodnie ze średnim kursem NBP z dnia dokonania rejestracji zmian stanowi równowartość 166.705.357,65 PLN). Podwyższony kapitał zakładowy stanowi 47,83% kapitału zakładowego Cersanit Invest Sp. z o.o. po dokonaniu rejestracji zmian.

22.7. Umowa o prace projektowe z dnia 3 listopada 2008 r.

W dniu 3 listopada 2008 r. pomiędzy S.C. Cersanit Bacau SRL (Zamawiający) z siedzibą w Calea Moinesti w Rumunii a Biurem Projektów Budownictwa Chodor – Projekt Sp. z o.o. (Wykonawca) z siedzibą w Kielcach, została zawarta Umowa o prace projektowe. Przedmiotem Umowy była realizacja prac projektowych, które pozwolą Zamawiającemu zrealizować i przekazać do użytkowania Inwestycję w skład której wchodzi: Zakład Produkcji Płytek Ceramicznych (budynek projektowany od podstaw), Zakład Produkcji Mebli Łazienkowych (adaptacja budynku istniejącego), Zakład Produkcji Wanien (adaptacja budynku istniejącego). Umowa stanowi, iż lokalizację Inwestycji ustala na terenie Rumunii Zamawiający. Na podstawie informacji od Zamawiającego, Wykonawca przygotował Wstępną Koncepcję Architektoniczną, która była podstawą do dalszych prac projektowych i która stanowi integralną część Umowy. Strony ustaliły, że Zamawiający może w dowolnym czasie zmienić określony w niniejszej Umowie zakres przedmiotowy i ustalić, że przedmiot Umowy nie będzie realizowany w stosunku do wszystkich zakładów wymienionych powyżej, lecz wyłącznie w stosunku do jednego lub dwóch z nich. Wykonawca zobowiązał się również przygotować Projekt Przetargowy, wykonany w oparciu o

Projekt Podstawowy, a obejmujący szacunkowy kosztorys inwestorski. Dzieło objęte Umową jest chronione prawem autorskim. Strony zgodnie stwierdziły, że są wspólnie autorami dzieła, będącego przedmiotem Umowy. Terminy wykonania i przekazania Zamawiającemu poszczególnych prac projektowych zostały wskazane w załączniku do Umowy. Termin realizacji ostatniego etapu wskazano na dzień 31.10.2010r. Strony ustaliły wynagrodzenie za prace projektowe objęte Umową w następujący sposób:

- dla Zakładu Produkcji Płytek Ceramicznych – 1.100.000,00 PLN netto;
- dla Zakładu Produkcji Mebli Łazienkowych- 200.000,00 PLN netto;
- dla Zakładu Produkcji Wanien – 200.000,00 PLN + podatek VAT.

Umowa stanowi, że Zamawiający może do czasu wykonania wszystkich czynności projektowych, bez podania powodów, rozwiązać Umowę. Ponadto, Strony mogą rozwiązać Umowę za zgodnym porozumieniem Stron. Kara umowna przysługuje Zamawiającemu za każdy dzień opóźnienia w dostarczeniu dokumentacji w wysokości 0,2% wynagrodzenia należnego za dokumentację oraz w razie odstąpienia od Umowy w całości, w wysokości 20% należnego Wykonawcy wynagrodzenia za całą dokumentację, a przy odstąpieniu od Umowy w części, w wysokości 20% wynagrodzenia należnego za dokumentację, której Zamawiający nie otrzyma z powodu odstąpienia od Umowy. Jeżeli szkoda przekracza wysokość kary umownej, Zamawiający może żądać odszkodowania uzupełniającego. W razie odstąpienia od Umowy Zamawiający może żądać zapłaty kary umownej i odszkodowania. Strony ustaliły, że wszystkie powstałe w wyniku realizacji niniejszej Umowy opracowania i projekty zespołu zakładów objęte są klauzulą tajności. Wykonawca nie może tych danych udostępniać osobom trzecim pod rygorem zapłaty kary umownej w wysokości 500.000,00 PLN. Strony ustaliły, że Wykonawca w ciągu pięciu następujących lat nie będzie wykonywał projektów zakładów produkcyjnych branży Ceramiki Sanitarnej, Wyrobów Akrylowych, Mebli Łazienkowych oraz Produkcji Płytek Ceramicznych dla jakiegokolwiek podmiotu będącego bezpośrednim lub pośrednim konkurentem dla Zamawiającego. Ograniczenie to dotyczy rynku Polski, Ukrainy, Rumunii i Rosji. Za naruszenie tego postanowienia Zamawiający może żądać zapłaty kary umownej w wysokości 3 mln PLN.

22.8. Umowa nabycia nieruchomości w Rumunii

W dniu 17 października 2008 roku Cersanit Bacau S.R.L. spółka utworzona zgodnie z prawem rumuńskim z siedzibą w Bacau (adres: Calea Moinesti, 30 H, Bacau, Rumunia) (dalej Cersanit Bacau) zawarła umowę nabycia nieruchomości ze spółką S.C. BARLINEK ROMANIA S.A., utworzoną zgodnie z prawem rumuńskim z siedzibą w Bacau (adres: Calea Moinesti, 30 H, Bacau, Rumunia) (dalej Barlinek Romania).

Zgodnie z Umową Cersanit Bacau nabyła od Barlinek Romania nieruchomość gruntową położoną w miejscowości Margineni (region Bacau, Rumunia) o łącznej powierzchni 336.031 mkw.; wraz z halami produkcyjnymi o łącznej powierzchni 30.796 m²; usytuowanymi na wspomnianej nieruchomości gruntowej (dalej łącznie Nieruchomości). Strony Umowy ustaliły cenę Nieruchomości na kwotę 37.060.557,02 RON, co, wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 17 października 2008 roku, tj. 1 RON = 0,9502 PLN, stanowi równowartość 35.214.941,28 PLN.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, a strony nie zawarły w niej zastrzeżeń dotyczących warunku lub terminu. Nabycie Nieruchomości zostało bezpośrednio sfinansowane ze środków pochodzących z pożyczki (punkt 19.6 Dokumentu Rejestracyjnego). Przed podpisaniem Umowy Nieruchomość wykorzystywana była do celów produkcyjnych. Cersanit Bacau nabył Nieruchomość z zamiarem wykorzystania jej do realizacji projektu inwestycyjnego obejmującego budowę i uruchomienie fabryki wyrobów wyposażenia łazienek Cersanit S.A. posiada bezpośrednio 100% w kapitale zakładowym Cersanit Bacau.

22.9. Umowa Cash Poolingu z dnia 2 października 2009 r.

W dniu 2 października 2009 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent, Agent) z siedzibą w Kielcach, Opoczno Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, Opoczno I Sp. z o.o., Cersanit III S.A., Cersanit IV Sp. z o.o., Cersanit II S.A. (wszyscy łącznie zwani Posiadaczami Rachunków) a ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecnie bank RBS Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie (Bank) została zawarta Umowa Cash Poolingu. Na podstawie odrębnych Umów rachunków bankowych bieżących zawartych przez Bank z Posiadaczami Rachunków, Bank przechowuje środki pieniężne Posiadaczy Rachunków i dokonuje na ich zlecenie rozliczeń pieniężnych. Umowa ma na celu zwiększenie efektywności działalności gospodarczej prowadzonej przez Posiadaczy Rachunków poprzez zoptymalizowanie kosztów zaciągniętego kredytu i odpowiednie wykorzystanie sumy dziennych sald na rachunkach bankowych Posiadaczy Rachunków.

22.10. Umowy cesji wierzytelności

22.10.1. Umowa Cesji Wierzytelności z dnia 27 marca 2009 roku

W dniu 27 marca 2009 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent, Cedent) z siedzibą w Kielcach a ABN AMRO Bank (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie bank RBS Bank Polska S.A., Cesjonariusz) została zawarta Umowa Cesji Wierzytelności w celu zabezpieczenia spłaty Kredytu w kwocie 50 mln PLN udzielonego Emitentowi na podstawie Umowy Kredytu nr 23/2009 z dnia 27 marca 2009r., odsetek, prowizji oraz innych kosztów Banku związanych z udzielonym Kredytem. Zgodnie z postanowieniami Umowy w celu zabezpieczenia spłaty kredytu, o którym mowa powyżej, Emitent zobowiązał się przelać na rzecz Banku swoje obecne i przyszłe wierzytelności z tytułu faktur handlowych. Powyższa cesja dokonana została pod warunkiem zawieszającym, tj. niewywiązania się Emitenta z zobowiązań, wynikających z Umowy Kredytu.

22.10.2. Umowa o przelew wierzytelności z dnia 24 kwietnia 2009 roku

W dniu 24 kwietnia 2009 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent, Cedent) z siedzibą w Kielcach a Raiffeisen Bank Polska S.A. (Bank, Cesjonariusz) z siedzibą w Warszawie została zawarta Umowa o przelew wierzytelności w związku z udzielonym Cedentowi kredytem na podstawie Umowy Kredytowej nr CRD/28416/08 z dnia 5 sierpnia 2008 r. Celem zabezpieczenia Kredytu, o którym mowa powyżej, wraz z odsetkami i prowizjami Emitent zobowiązał się przenieść na rzecz Banku wierzytelności pieniężne i związane z nimi roszczenia istniejące i mogące powstać w przyszłości ze stosunków łączących Emitenta z jego dłużnikami.

22.10.3. Umowa cesji generalnej z dnia 30 lipca 2009 roku

W dniu 30 lipca 2009 r. pomiędzy Cersanit S.A. (Emitent, Cedent) z siedzibą w Kielcach a Fortis Bank Polska S.A. (Bank, Cesjonariusz) z siedzibą w Warszawie została zawarta Umowa cesji generalnej w celu zabezpieczenia wierzytelności pieniężnych Banku wobec Cedenta z tytułu umowy wielocalowej linii kredytowej nr WAR/2001/08/41/CB z dnia 15 lutego 2008 r., w wysokości 25 mln PLN wraz z należnymi odsetkami, prowizjami, opłatami i innymi należnościami ubocznymi Banku. Zgodnie z postanowieniami Umowy Cedent zobowiązał się przelać na rzecz Banku swoje istniejące oraz przyszłe wierzytelności pieniężne, udokumentowane fakturami lub innymi dokumentami finansowymi w stosunku do dłużników z tytułu należności handlowych. Umowa została zawarta pod następującym warunkiem rozwiązującym:

- wierzytelność zabezpieczona zostanie w całości spłacona w określonym w umowie terminie wraz z należnymi odsetkami, prowizjami i opłatami oraz kosztami, albo
- Bank złoży Cedentowi oświadczenie o rezygnacji z cesji wierzytelności.

Z chwilą ziszczenia się warunku rozwiązującego Umowa ulega rozwiązaniu, a wierzytelności przechodzą z tym dniem z powrotem na Cedenta, bez potrzeby składania dodatkowych oświadczeń lub dokonywania dodatkowych czynności prawnych.

22.11. Istotne dla Grupy Kapitałowej Emitenta Umowy zabezpieczenia

22.11.1. Umowy zabezpieczenia wynikające z umowy kredytowej z dnia 11 kwietnia 2007 r. zawartej pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBRD) oraz umowy kredytowej z dnia 11 kwietnia 2007 r. zawartej pomiędzy Cersanit Cyprus Limited i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBRD) („Umowy kredytowe”).

- W dniu 20 kwietnia 2007 r. zawarta została Umowa poręczenia pomiędzy EBRD a Emitentem, na podstawie której Emitent udzielił EBRD poręczenia za zobowiązania kredytobiorców (tj. Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited; spółki zależne od Emitenta) wynikające z Umów kredytowych w łącznej maksymalnej wysokości 80,8 mln EUR powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów Kredytowych. Poręczenie będzie obowiązywać nie dłużej niż do dnia całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z Umów kredytowych.
- W dniu 20 kwietnia 2007 r. zawarta została Umowa zastawu na udziałach w Cersanit Invest Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Cyprus Limited oraz EBRD, na podstawie której ustanowiono zastaw na zabezpieczenie zobowiązań kredytobiorców wynikających z Umów kredytowych w łącznej maksymalnej wysokości 80,8 mln EUR powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów kredytowych. Przedmiotem Umowy zastawniczej jest udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o., który wynosi 99,4431% i uprawnia do 99,4431% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień sporządzenia Prospektu kapitał zakładowy Cersanit Invest Sp. z o.o. wynosi 370.374.045,00 UAH. Udziały Cersanit Invest Sp. z o.o. mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Cersanit Cyprus Limited.
- W dniu 20 kwietnia 2007 r. zawarta została Umowa zastawu na udziałach w Cersanit Ukraina Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. oraz EBRD, na podstawie której ustanowiono zastaw na zabezpieczenie zobowiązań kredytobiorców wynikających z Umów Kredytowych w łącznej maksymalnej

wysokości 80,8 mln EUR, powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów Kredytowych. Przedmiotem umowy zastawniczej jest udział w kapitale zakładowym Cersanit Ukraina Sp. z o.o., który wynosi 99,99% % i uprawnia do 99,99% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień sporządzenia Prospektu kapitału zakładowy Cersanit Ukraina Sp. z o.o. wynosi 1.920.145,58 UAH. Udziały Cersanit Ukraina Sp. z o.o. mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Cersanit Invest Sp. z o.o.

- W dniu 20 kwietnia 2007 r. zawarta została Umowa zastawu na udziałach w Cersanit Cyprus Limited pomiędzy Spółką, Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (luksemburskim podmiotem zależnym od Emitenta) oraz EBRD, na podstawie której ustanowiono zastaw na zabezpieczenie zobowiązań kredytobiorców wynikających z Umów Kredytowych w łącznej maksymalnej wysokości 80,8 mln EUR powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów Kredytowych. Przedmiotem umowy zastawniczej są udziały w kapitale zakładowym Cersanit Cyprus Limited, tj. 1.799 udziałów o wartości nominalnej 1.799, należących do Cersanit Luxembourg S.a.r.l., stanowiących 99,94% kapitału zakładowego i uprawniających do 1.799 głosów na zgromadzeniu wspólników, oraz 1 udział o wartości nominalnej 1 EUR, należący do Spółki stanowiący 0,06% kapitału zakładowego i uprawniający do 1 głosu na zgromadzeniu wspólników. Udziały Cersanit Cyprus Limited mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Spółki oraz Cersanit Luxembourg S.a.r.l.
- W dniu 4 grudnia 2007 r. zawarta została Umowa zastawu na wszystkich rzeczach ruchomych należących do Cersanit Invest Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD. Przedmiotem zastawu są wszystkie rzeczy ruchome należące do Cersanit Invest Sp. z o.o., w szczególności maszyny i urządzenia do produkcji płytek i ceramiki sanitarnej.
- W dniu 6 grudnia 2007 r. zawarta została Umowa o ustanowienie hipoteki na nieruchomości należącej do Cersanit Ukraina Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Ukraina Sp. z o.o. a EBRD.
- W dniu 4 grudnia 2007 r. zawarta została Umowa na prawach (roszczeniach pieniężnych) Cersanit Invest Sp. z o.o. wynikających z kontraktów budowlanych dotyczących budowy fabryk Cersanit Invest Sp. z o.o. na Ukrainie zawarta pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD.
- W dniu 4 grudnia 2007 r. zawarta została Umowa zastawu na należnościach handlowych Cersanit Invest Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD.
- W dniu 4 grudnia 2007 r. zawarta została Umowa przelewu praw (roszczeń pieniężnych) Cersanit Cyprus Limited wynikających z kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń, które są wykorzystywane w fabrykach Cersanit Invest na Ukrainie pomiędzy Cersanit Cypru Limited a EBRD.
- W dniu 4 grudnia 2007 r. zawarta została umowa zastawu na prawach (roszczeniach pieniężnych) przysługujących Cersanit Invest Sp. z o.o. na podstawie polis ubezpieczeniowych (z wyjątkiem polis ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej) zawarta pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD. Przedmiotem zastawu są prawa wynikające z polis ubezpieczeniowych przysługujących Cersanit Invest Sp. z o.o.

22.11.2. Umowy zabezpieczenia wynikające z umowy kredytowej z dnia 18 sierpnia 2009 r. zawartej pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBRD) oraz umowy kredytowej z dnia 18 sierpnia 2009 r. zawartej pomiędzy Cersanit Cyprus Limited i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBRD) („Umowy kredytowe”).

- W dniu 18 sierpnia 2009 r. zawarta została Umowa poręczenia pomiędzy EBRD a Emitentem, na podstawie której Emitent udzielił EBRD poręczenia za zobowiązania kredytobiorców (tj. Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited; spółki zależne od Emitenta) wynikające z Umów kredytowych w łącznej maksymalnej wysokości 20 mln EUR powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów Kredytowych. Poręczenie będzie obowiązywało nie dłużej niż do dnia całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z Umów kredytowych.
- W dniu 18 sierpnia 2009 r. zawarta została Umowa zastawu na udziałach w Cersanit Invest Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Cyprus Limited oraz EBRD, na podstawie której ustanowiono zastaw na zabezpieczenie zobowiązań kredytobiorców wynikających z Umów kredytowych w łącznej maksymalnej wysokości 20 mln EUR powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów kredytowych. Przedmiotem Umowy zastawniczej jest udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o., który wynosi 99,4431% % i uprawnia do 99,4431% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień sporządzenia Prospektu kapitał zakładowy Cersanit Invest Sp. z o.o. wynosi 370.374.045,00 UAH. Udziały Cersanit Invest Sp. z o.o. mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Cersanit Cyprus Limited.

- W dniu 18 sierpnia 2009 r. zawarta została Umowa zastawu na udziałach w Cersanit Ukraina Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. oraz EBRD, na podstawie której ustanowiono zastaw na zabezpieczenie zobowiązań kredytobiorców wynikających z Umów Kredytowych w łącznej maksymalnej wysokości 20 mln EUR, powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów Kredytowych. Przedmiotem umowy zastawniczej jest udział w kapitale zakładowym Cersanit Ukraina Sp. z o.o., który wynosi 99,99% i uprawnia do 99,99% głosów na zgromadzeniu wspólników. Na dzień sporządzenia Prospektu kapitału zakładowy Cersanit Ukraina Sp. z o.o. wynosi 1.920.145,58 UAH. Udziały Cersanit Ukraina Sp. z o.o. mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Cersanit Invest Sp. z o.o.
- Umowa zastawu na udziałach w Cersanit Cyprus Limited pomiędzy Spółką, Cersanit Luxembourg S.a.r.l. (luksemburskim podmiotem zależnym od Emitenta) oraz EBRD, na podstawie której ustanowiono zastaw na zabezpieczenie zobowiązań kredytobiorców wynikających z Umów Kredytowych w łącznej maksymalnej wysokości 20 mln EUR powiększonej o odsetki, prowizje i inne opłaty należne na podstawie Umów Kredytowych. Przedmiotem umowy zastawniczej są udziały w kapitale zakładowym Cersanit Cyprus Limited, tj. 1.799 udziałów o wartości nominalnej 1.799, należących do Cersanit Luxembourg S.a.r.l., stanowiących 99,94% kapitału zakładowego i uprawniających do 1.799 głosów na zgromadzeniu wspólników, oraz 1 udział o wartości nominalnej 1 EUR, należący do Spółki stanowiący 0,06% kapitału zakładowego i uprawniający do 1 głosu na zgromadzeniu wspólników. Udziały Cersanit Cyprus Limited mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Spółki oraz Cersanit Luxembourg S.a.r.l.
- W dniu 2 marca 2010 r. zawarta została Umowa zastawu na wszystkich rzeczach ruchomych należących do Cersanit Invest Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD. Przedmiotem zastawu są wszystkie rzeczy ruchome należące do Cersanit Invest, w szczególności maszyny i urządzenia do produkcji płytek i ceramiki sanitarnej.
- W dniu 26 lutego 2010 r. zawarta została Umowa o ustanowienie hipoteki na nieruchomości należącej do Cersanit Ukraina Sp. z o.o. pomiędzy Cersanit Ukraina Sp. z o.o. a EBRD.
- W dniu 19 lutego 2010 r. zawarta została Umowa na prawach (roszczeniach pieniężnych) Cersanit Invest Sp. z o.o. wynikających z kontraktów budowlanych dotyczących rozbudowy fabryk Cersanit Invest Sp. z o.o. na Ukrainie zawarta pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD.
- W dniu 2 marca 2010 r. zawarta została Umowa zastawu na należnościach handlowych Cersanit Invest Sp. z o.o. zawarta pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD.
- W dniu 16 lutego 2010 r. zawarta została Umowa przelewu praw (roszczeń pieniężnych) Cersanit Cyprus Limited wynikających z kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń, które są wykorzystywane w fabrykach Cersanit Invest Sp. z o.o. na Ukrainie, pomiędzy Cersanit Cyprus Limited a EBRD.
- W dniu 19 lutego 2010 r. zawarta została umowa zastawu na prawach (roszczeniach pieniężnych) przysługujących Cersanit Invest Sp. z o.o. na podstawie polis ubezpieczeniowych (z wyjątkiem polis ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej) zawarta pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a EBRD. Przedmiotem zastawu są prawa wynikające z polis ubezpieczeniowych przysługujących Cersanit Invest Sp. z o.o.

22.11.3. Umowy zabezpieczenia wynikające z umowy zmieniającej z dnia 29 lipca 2009 roku zawartej pomiędzy Emitentem, ABN Amro Bank NV, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa banku RBS Bank Polska S.A.), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. dotyczącej umowy kredytowej zawartej w dniu 15 lutego 2008 roku (kredyt do kwoty 279 mln zł.) przez Emitenta, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa banku RBS Bank Polska S.A.), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. („Umowa kredytowa”)

- W dniu 21 listopada 2008 roku zawarte zostały umowy zastawów finansowych i zastawu rejestrowego na udziałach w Opoczno I sp. z o.o. ("Umowa Zastawnicza") pomiędzy: Emitentem jako zastawcą, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., jako administratorem zastawu rejestrowego ("Administrator Zastawu") oraz zastawnikiem finansowym ("Zastawnik Finansowy I"), Fortis Bank Polska S.A., jako zastawnikiem finansowym ("Zastawnik Finansowy II") oraz ABN AMRO N.V., jako zastawnikiem finansowym ("Zastawnik Finansowy III"). 5.432.673 udziały w kapitale zakładowym Opoczno I Sp. z o.o., będące własnością Emitenta, o wartości nominalnej 50 złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 271.633.650 złotych, uprawniające do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ("Udziały"), zostały w dniu

podpisania Umowy Zastawniczej, zgodnie z Umową Zastawniczą, obciążone przez Emitenta następującymi zastawami finansowymi ("Zastawy Finansowe"): zastawem finansowym ustanowionym na rzecz Zastawnika Finansowego I ("Zastaw Finansowy I"), zastawem finansowym ustanowionym na rzecz Zastawnika Finansowego II ("Zastaw Finansowy II") oraz zastawem finansowym ustanowionym na rzecz Zastawnika Finansowego III ("Zastaw Finansowy III"). Z chwilą wpisu do rejestru zastawów, Udziały zostaną obciążone na podstawie Umowy Zastawniczej zastawem rejestrowym ("Zastaw Rejestrowy") na rzecz Administratora Zastawu. Zastaw Rejestrowy zabezpiecza roszczenia pieniężne w maksymalnej wysokości 418.500.000 złotych z tytułu umowy kredytu terminowego ("Umowa Kredytu"), Zastawy Finansowe zabezpieczają roszczenia pieniężne zastawników finansowych wynikające z Umowy Kredytu w łącznej maksymalnej wysokości 418.500.000 złotych, w tym odrębne roszczenia pieniężne Zastawnika Finansowego I do maksymalnej wysokości 139.500.000 złotych, odrębne roszczenia pieniężne Zastawnika Finansowego II do maksymalnej wysokości 139.500.000 złotych oraz odrębne roszczenia pieniężne Zastawnika Finansowego III do maksymalnej wysokości 139.500.000 złotych.

- W dniu 29 lipca 2009 roku Opoczno Trade Sp. z o.o. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły umowę przelewu zgodnie z którą Opoczno Trade Sp. z o.o. dokonała przelewu praw z kontraktów handlowych w celu zabezpieczenia wszelkich roszczeń wynikających z Umowy Kredytowej.

22.11.4. Umowy zabezpieczenia wynikające z umowy zmieniającej z dnia 29 lipca 2009 roku zawartej pomiędzy Emitentem, Opoczno I Sp. z o.o., ABN Amro Bank NV, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa banku RBS Bank Polska S.A.), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. dotyczącej umowy kredytowej zawartej w dniu 15 lutego 2008 roku (kredyt do kwoty 150 mln zł.) przez Emitenta, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa banku RBS Bank Polska S.A.), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. („Umowa kredytowa”)

- W dniu 21 listopada 2008 roku zawarte zostały umowy zastawów finansowych i zastawu rejestrowego na udziałach w Opoczno I sp. z o.o. ("Umowa Zastawnicza") pomiędzy: Emitentem jako zastawcą, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., jako administratorem zastawu rejestrowego ("Administrator Zastawu") oraz zastawnikiem finansowym ("Zastawnik Finansowy I"), Fortis Bank Polska S.A., jako zastawnikiem finansowym ("Zastawnik Finansowy II") oraz ABN AMRO N.V., jako zastawnikiem finansowym ("Zastawnik Finansowy III"). 5.432.673 udziały w kapitale zakładowym Opoczno I Sp. z o.o., będące własnością Emitenta, o wartości nominalnej 50 złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 271.633.650 złotych, uprawniające do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ("Udziały"), zostały w dniu podpisania Umowy Zastawniczej, zgodnie z Umową Zastawniczą, obciążone przez Emitenta następującymi zastawami finansowymi ("Zastawy Finansowe"): zastawem finansowym ustanowionym na rzecz Zastawnika Finansowego I ("Zastaw Finansowy I"), zastawem finansowym ustanowionym na rzecz Zastawnika Finansowego II ("Zastaw Finansowy II") oraz zastawem finansowym ustanowionym na rzecz Zastawnika Finansowego III ("Zastaw Finansowy III"). Z chwilą wpisu do rejestru zastawów, Udziały zostaną obciążone na podstawie Umowy Zastawniczej zastawem rejestrowym ("Zastaw Rejestrowy") na rzecz Administratora Zastawu. Zastaw Rejestrowy zabezpiecza roszczenia pieniężne w maksymalnej wysokości 418.500.000 złotych z tytułu umowy kredytu terminowego ("Umowa Kredytu"), Zastawy Finansowe zabezpieczają roszczenia pieniężne zastawników finansowych wynikające z Umowy Kredytu w łącznej maksymalnej wysokości 418.500.000 złotych, w tym odrębne roszczenia pieniężne Zastawnika Finansowego I do maksymalnej wysokości 139.500.000 złotych, odrębne roszczenia pieniężne Zastawnika Finansowego II do maksymalnej wysokości 139.500.000 złotych oraz odrębne roszczenia pieniężne Zastawnika Finansowego III do maksymalnej wysokości 139.500.000 złotych.
- W dniu 29 lipca 2009 roku Opoczno Trade Sp. z o.o. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły umowę przelewu zgodnie z którą Opoczno Trade Sp. z o.o. dokonała przelewu praw z kontraktów handlowych w celu zabezpieczenia wszelkich roszczeń wynikających z Umowy Kredytowej.

22.11.5. Umowy zabezpieczenia wynikające z umowy zawartej w dniu 16 kwietnia 2008 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Umowa kredytowa”)

- W dniu 16 kwietnia 2008 r. LXIV S.a.r.l., Bank Zachodni WBK S.A., BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft oraz Banki Polski Kasa Opieki S.A. zawarły Umowę zastawów finansowych i zastawu rejestrowego na akcjach Cersanit III S.A. Ustanowione zastawy stanowią zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikającej z umowy kredytowej, na podstawie której Kredytodawcy udzielili kredytu podmiotowi zależnemu Emitenta - spółce LXIV S.a.r.l. Wartość zobowiązania zabezpieczonego zastawami wynosi 150.000.000 EUR. Obciążone zastawem akcje, będące własnością spółki LXIV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, stanowią 100% kapitału zakładowego

spółki Cersanit III S.A. i uprawniają do 90.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Cersanit III S.A., stanowiących 100% ogólnej liczby głosów. Akcje są akcjami niezdematerializowanymi, zwykłymi na okaziciela, których łączna wartość nominalna wynosi 90.000.000 PLN.

- W dniu 16 kwietnia 2008 r. Cersanit III S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. zawarły Umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw. Obciążony zbiór rzeczy i praw, będący własnością spółki Cersanit III S.A., stanowi organizacyjną całość, w skład którego wchodzi rzeczy ruchome oraz związane z nimi prawa majątkowe. Wartość ewidencyjna zbioru rzeczy i praw w księgach rachunkowych spółki Cersanit III S.A.
- W dniu 16 kwietnia 2008 r. Cersanit III S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A. zawarły Umowę przelewu zgodnie z którą Cersanit III S.A. dokonała przelewu praw z kontraktów handlowych oraz umów pożyczek w których Cersanit III S.A. występuje jako pożyczkodawca a pożyczkobiorcą jest podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Emitenta w celu zabezpieczenia wszelkich roszczeń wynikających z Umowy Kredytowej. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Cersanit III S.A. nie udzieliła pożyczek podmiotom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

22.15. Umowy pożyczek zawarte pomiędzy Cersanit Cyprus Limited a Cersanit Invest LLC

Cersanit Cyprus Limited (spółka zależna od Cersanit S.A.) działająca jako pożyczkodawca oraz Cersanit Invest LLC (spółka zależna od Cersanit S.A.), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2010 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 46.000.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 190.706.800,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 marca 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2010 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 40.100.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 166.246.580,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2010 roku, tj. 1 EUR = 4,1458PLN).

Pożyczki przeznaczone zostały na finansowanie wydatków inwestycyjnych oraz finansowanie podatku VAT.

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

Wierzytelności z tytułu ww. umów pożyczek są podporządkowane względem wierzytelności Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju wobec Cersanit Cyprus Limited oraz Cersanit Invest Sp. z o.o. z tytułu umowy kredytu zawartej pomiędzy Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Cersanit Cyprus Limited z dnia 11 kwietnia 2007 r. oraz umowy kredytu zawartej pomiędzy Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Cersanit Invest Sp. z o.o. z dnia 11 kwietnia 2007 r.

22.16. Umowy ubezpieczeniowe

Lp.	Data wystawienia Polisy/Ubezpieczenia	Nazwa i nr Polisy/Ubezpieczenia	Strony Polisy/Ubezpieczenia		Przedmiot ubezpieczenia / kwota	Okres ubezpieczenia	Uwagi
1.	10.11.2009r.	Polisa nr PO/00191260/2009	CERSANIT II S.A.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadania mienia oraz prowadzonej działalności z rozszerzeniem o ryzyko OC za produkt – na kwotę 500 000 zł: <ul style="list-style-type: none"> • klauzula 04 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o odpowiedzialność pracodawcy z tytułu wypadku przy pracy -sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 09 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 500 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 14 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 100 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • warunki szczególne – klauzula reprezentantów - sublimit 50 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, 	15.11.2009r. – 14.11.2010r.	
2.	listopad 2009r.	Polisa nr PO/191080/2009	CERSANIT II S.A.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	Ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka lub utraty uszkodzenia – na kwotę 86 563 308,65 zł: <ul style="list-style-type: none"> – Budynki i budowle – 34 510 394,68 zł, – Maszyny i urządzenia – 24 286 813,07 zł, – Wyposażenie – 1 056 100,90 zł, – Środki obrotowe, zapasy, towary – 26 000 000,00zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla ryzyka strajków i zamieszek społecznych – 500 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 50 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku środków obrotowych - 50 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszvskie zdarzenia w 	15.11.2009r. – 14.11.2010r.	

					<p>okresie ubezpieczenia dla gotówki od kradzieży z włamaniem i rabunku lokalu- 10 000,00 zł,</p> <ul style="list-style-type: none"> - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla środków obrotowych – 50 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 50 000,00 zł. <ul style="list-style-type: none"> • Klauzula 102 – ubezpieczenie maszyn od szkód elektrycznych – limit 50 000,00 zł, • Klauzula 104 - ubezpieczenie ryzyka pośredniego uderzenia pioruna – limit 100 000,00 zł, • Klauzula 202A - ubezpieczenie mienia oraz lokalami określonymi w umowie ubezpieczenia - limit 1 000 000,00 zł, • Klauzula 301 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowych lokali , • Klauzula 302 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowo nabytych środków trwałych – limit 1 000 000,00 zł; • Klauzula 401 - koszty rzeczoznawców – limit 500 000,00 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • Klauzula 402 – ubezpieczenia kosztów uprzątnięcia pozostałości po szkodzie – limit 10% wysokości szkody lub 150 000,00 zł, • Klauzula 403 – dodatkowe ubezpieczenie kosztów zabezpieczenia mienia przed szkodą oraz kosztów ratownictwa – limit 1 500 000,00zł, • Klauzula 501 - wzrost sumy ubezpieczenia wskutek inflacji, • Klauzula 503- częściowe odstąpienie od zasad proporcji przy likwidacji szkody, • Klauzula rezygnacji regresu, • Klauzula ubezpieczenia ryzyka kradzieży zwykłej – limit 30 000,00zł, • Klauzula notyfikowania zmian ryzyka. <p>Ubezpieczenie techniczne - sprzętu elektronicznego (stacjonarnego, przenośnego, wymiennych nośników danych, oprogramowań) - na kwotę 831 735,58 zł.</p>		
3.	31.05.2010r.	Polisa	CERSANIT	GENERALI	Ubezpieczenie majątkowe – ubezpieczenia mienia od wszelkiego	01.06.2010r.-	

		PO/0031213/2010	III S.A.	T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	<p>ryzyka utraty lub uszkodzenia - na kwotę 433 182 427,49 zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Budynek i budowle – 135 170 365,04 zł, - Maszyny i urządzenia – 206 389 314,45 zł, - Środki obrotowe, zapasy, towary – 90 000 000,00zł, - Nakłady inwestycyjne – 392 748,00 zł, - Wyposażenie – 200 000,00 zł, - Gotówka – 10 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla ryzyka strajków i zamieszek społecznych – 500 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 200 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku środków obrotowych - 50 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla gotówki od kradzieży z włamaniem i rabunku lokalu- 10 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla środków obrotowych – 50 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 200 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla gotówki od rabunku w transporcie na terenie miasta Wałbrzych – 10 000,00 zł. <ul style="list-style-type: none"> • Klauzula 102 – ubezpieczenie maszyn od szkód elektrycznych – limit 250 000,00 zł, • Klauzula 104 - ubezpieczenie ryzyka pośredniego uderzenia pioruna – limit 100 000,00 zł, • Klauzula 202A - ubezpieczenie mienia oraz lokalami określonymi w umowie ubezpieczenia - limit 1 000 000,00 zł, • Klauzula 301 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowych lokali , • Klauzula 302 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowo nabytych środków trwałych – limit 	31.05.2011r.	
--	--	-----------------	----------	---	--	--------------	--

					<ul style="list-style-type: none"> 16 000 000,00 zł; • Klauzula 401 - koszty rzeczoznawców – limit 500 000,00 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • Klauzula 402 – ubezpieczenia kosztów uprzątnięcia pozostałości po szkodzie – limit 10% wysokości szkody lub 150 000,00 zł, • Klauzula 403 – dodatkowe ubezpieczenie kosztów zabezpieczenia mienia przed szkodą oraz kosztów ratownictwa – limit 1 500 000,00zł, • Klauzula 501 - wzrost sumy ubezpieczenia wskutek inflacji, • Klauzula 503- częściowe odstąpienie od zasad proporcji przy likwidacji szkody, • Klauzula rezygnacji regresu, • Klauzula ubezpieczenia ryzyka kradzieży zwykłej – limit 30 000,00zł, • Klauzula likwidacji małych szkód, • Klauzula notyfikowania zmian ryzyka. • Ubezpieczenie techniczne - sprzętu elektronicznego (stacjonarnego, przenośnego, oprogramowań) – na kwotę 2 212 189,23 zł. 		
4.	31.05.2010r.	Polisa nr PO/00312314/2010	CERSANIT III S.A.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej – na kwotę 1 000 000,00 zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • klauzula 04 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o odpowiedzialność pracodawcy z tytułu wypadku przy pracy -sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 09 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 1 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 14 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 100 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • warunki szczególne – klauzula reprezentantów - sublimit 100 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia. 	01.06.2010r.- 31.05.2011r.	
5.		Polisa nr PO/00162461/2009	CERSANIT IV Sp. z	GENERALI T.U. S.A.	Ubezpieczenie majątkowe – ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia- na kwotę 121 407 625,89 zł:	01.09.2009r. – 31.08.2010r.	

			o.o.	COMPENS A T.U.S.A. VIG	<ul style="list-style-type: none"> - Budyunki i budowle – 15 973 463,61 zł, - Maszyny i urządzenia – 101 524 162,28 zł, - Nakłady inwestycyjne – 3 000 000,00 zł, - Wyposażenie – 100 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla ryzyka strajków i zamieszek społecznych – 500 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 100 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku środków obrotowych - 50 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla gotówki od kradzieży z włamaniem i rabunku lokalu- 10 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla środków obrotowych – 50 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 100 000,00 zł. <ul style="list-style-type: none"> • Klauzula 102 – ubezpieczenie maszyn od szkód elektrycznych – limit 200 000,00 zł, • Klauzula 104 - ubezpieczenie ryzyka pośredniego uderzenia pioruna – limit 100 000,00 zł, • Klauzula 202A - ubezpieczenie mienia oraz lokalami określonymi w umowie ubezpieczenia - limit 1 000 000,00 zł, • Klauzula 301 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowych lokali , • Klauzula 302 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowo nabytych środków trwałych – limit 5 000 000,00 zł; • Klauzula 401 - koszty rzeczoznawców – limit 500 000,00 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • Klauzula 402 – ubezpieczenia kosztów uprzątnięcia pozostałości po szkodzie – limit 10% wysokości szkody lub 150 000,00 zł, 		
--	--	--	------	------------------------------	---	--	--

					<ul style="list-style-type: none"> • Klauzula 403 – dodatkowe ubezpieczenie kosztów zabezpieczenia mienia przed szkodą oraz kosztów ratownictwa – limit 1 500 000,00zł, • Klauzula 501 - wzrost sumy ubezpieczenia wskutek inflacji, • Klauzula 503- częściowe odstąpienie od zasad proporcji przy likwidacji szkody, • Klauzula rezygnacji regresu, • Klauzula ubezpieczenia ryzyka kradzieży zwykłej – limit 30 000,00zł, • Klauzula notyfikowania zmian ryzyka. <p>Ubezpieczenie techniczne - sprzętu elektronicznego (stacjonarnego, przenośnego, oprogramowań, wymiennych nośników danych) – na kwotę 1 478 000,00 zł.</p>		
6.	08.09.2009r.	Polisa nr PO/00162461/2009	CERSANIT IV Sp. z o.o.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej – na kwotę 1 000 000,00 zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • klauzula 04 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o odpowiedzialność pracodawcy z tytułu wypadku przy pracy -sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 09 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 1 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 14 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 100 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • warunki szczególne – klauzula reprezentantów - sublimit 100 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia. 	01.09.2009r. – 31.08.2010r.	
7.	31.05.2010r.	Polisa nr 0SZ441001	CERSANIT S.A.	PZU S.A. Ergo Hestia S.A.	<p>Przedmiotem ubezpieczenia jest mienie własne lub mienie będące w posiadaniu Spółek lub użytkowane przez Spółki: budynki, budowle, nakłady adaptacyjne, maszyny, urządzenia, wyposażenie w tym środki transportu wewnętrznego, mienie nieskocenne, środki obrotowe, wartości pieniężne, mienie osób trzecich, mienie osobiste pracowników – na kwotę 23 352 499,52 RON.</p> <p>Objęcie wszystkich ryzyk ochroną ubezpieczeniową S.C. Cersanit z siedzibą w Bacau (Rumunia).</p> <p>Limit odpowiedzialności w systemie pierwszej ryzyka wspólnie z</p>		

					<p>Polisą – dewastacja mienia - 200 000,00 zł Klauzula przeniesienia mienia – limit 5 000 000,00 zł, Klauzule dodatkowe:</p> <ul style="list-style-type: none"> • klauzula niedoubezpieczenia – 3% sumy ubezpieczenia danej kategorii mienia lub 250 000,00 zł, • klauzula Leeway częściowego odstąpienia od zasady proporcji – zasada proporcji, 		
8.	22.06.2010r.	Polisa nr PO/00301840/2010	CERSANIT S.A. (ubezpieczone: S.C. CERSANIT BACAU S.R.L)	GENERALI T.U. S.A.	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej – na kwotę 2 000 000,00 zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • klauzula 04 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o odpowiedzialność pracodawcy z tytułu wypadku przy pracy -sublimit 500 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 05 - rozszerzenie zakresu ochrony szkody w środowisku - sublimit 1 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 07 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody wyrządzone osobom trzecim przez podwykonawców ubezpieczającego - sublimit 2 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 16 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody majątkowe nie będące następstwem szkód osobowych ani rzeczowych - sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • warunki szczególne – klauzula reprezentantów. 	23.06.2010r. – 22.06.2011r.	
9.	22.02.2010r.	Polisa nr PO/00272807/2010	CERSANIT S.A.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	<p>Ubezpieczenie majątkowe – ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia- na kwotę 2 979 731,65 zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Maszyny i urządzenia – 46 209,92 zł, – Środki obrotowe – 600 000,00 zł, – Wyposażenie – 84 843,60 zł, – Nakłady inwestycyjne – 1 568 678, 13 zł, – Gotówka – 10 000,00zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 100 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z 	01.02.2010r. – 31.01.2011r.	Aneks nr 1 z dnia 02.03.2010r. Wprowadzono następujące zmiany: środki obrotowe – 4 419 340,31 zł.

					<p>włamaniem i rabunku środków obrotowych - 50 000,00 zł,</p> <ul style="list-style-type: none"> - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla ryzyka strajków i zamieszek społecznych – 500 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla gotówki od kradzieży z włamaniem i rabunku lokalu- 10 000,00 zł, - Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia dla gotówki od rabunku w lokalu – limit 10 000,00 zł. <ul style="list-style-type: none"> • Klauzula 104 - ubezpieczenie ryzyka pośredniego uderzenia pioruna – limit 100 000,00 zł, • Klauzula 202A - ubezpieczenie mienia oraz lokalami określonymi w umowie ubezpieczenia - limit 1 000 000,00 zł, • Klauzula 301 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowych lokali - 1 000 000,00 zł, • Klauzula 302 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowo nabytych środków trwałych – limit 1 000 000,00 zł; • Klauzula 401 - koszty rzeczoznawców – limit 500 000,00 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • Klauzula 402 – ubezpieczenia kosztów uprzątnięcia pozostałości po szkodzie – limit 150 000,00 zł, • Klauzula 403 – dodatkowe ubezpieczenie kosztów zabezpieczenia mienia przed szkodą oraz kosztów ratownictwa – limit 1 500 000,00zł, • Klauzula 501 - wzrost sumy ubezpieczenia wskutek inflacji, • Klauzula 503- częściowe odstąpienie od zasad proporcji przy likwidacji szkody, • Klauzula rezygnacji regresu, • Klauzula ubezpieczenia ryzyka kradzieży zwykłej – limit 30 000,00zł, • Klauzula likwidacji małych szkód, • Klauzula notyfikowania zmian ryzyka. <p>Ubezpieczenie techniczne - sprzętu elektronicznego (stacjonarnego, przenośnego, wymiennych nośników danych, oprogramowań) – na kwotę 2 316 254,49 zł.</p>		
10.	22.02.2010r.	Polisa nr PO/00272806/2010	CERSANIT S.A.	GENERALI T.U. S.A.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej – na kwotę 2 600 000,00 zł.	01.02.2010r. – 31.01.2011r.	

				COMPENS A T.U.S.A. VIG	<ul style="list-style-type: none"> • klauzula 01 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej poza terytorium Europy z wyłączeniem USA, Kanady, Meksyku i Australii - sublimit 2 600 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 04 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o odpowiedzialność pracodawcy z tytułu wypadku przy pracy -sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 09 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 2 600 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • warunki szczególne – klauzula reprezentantów. 		
11.	08.02.2010r.	Polisa nr PO/00269419/2010	OPOCZNO I SP. Z O.O.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	<p>Ubezpieczenie majątkowe – ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia- na kwotę 727 454 702,47zł:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Budynki i budowle – 203 636 615,39 zł, – Maszyny i urządzenia – 407 225 442,49 zł, – Środki obrotowe, zapasy, towary – 92 000 000,00 zł, – Wyposażenie – 23 052 644,59 zł, – Gotówka – 20 000,00 zł, – Środki obrotowe (depozyt obcy dostawcy złożony na terenie Opoczno I sp. z o.o.) -430 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla ryzyka strajków i zamieszek społecznych – 500 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka dewastacji, wandalizmu dla maszyn, urządzeń, wyposażenia – 400 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rabunku środków obrotowych - 150 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia dla gotówki od rabunku w lokalu – limit 20 000,00 zł, – Limit odpowiedzialności za jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia dla gotówki od kradzieży z włamaniem i rabunku lokalu- 20 000,00 zł. <ul style="list-style-type: none"> • Klauzula 102 - ubezpieczenie maszyn od szkód elektrycznych – limit 200 000,00zł, 	01.02.2010r. – 31.01.2011r.	

					<ul style="list-style-type: none"> • Klauzula 104 - ubezpieczenie ryzyka pośredniego uderzenia pioruna – limit 100 000,00 zł, • Klauzula 202A - ubezpieczenie mienia oraz lokalami określonymi w umowie ubezpieczenia - limit 1 000 000,00 zł, • Klauzula 301 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowych lokali - 1 000 000,00 zł, • Klauzula 302 - automatyczne objęcie ochroną ubezpieczeniową nowo nabytych środków trwałych – limit 5 000 000,00 zł; • Klauzula 401 - koszty rzeczoznawców – limit 500 000,00 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • Klauzula 402 – ubezpieczenia kosztów uprzątnięcia pozostałości po szkodzie – limit 3% wysokości szkody lub 150 000,00 zł, • Klauzula 403 – dodatkowe ubezpieczenie kosztów zabezpieczenia mienia przed szkodą oraz kosztów ratownictwa – limit 1 500 000,00zł, • Klauzula 501 - wzrost sumy ubezpieczenia wskutek inflacji, • Klauzula 503- częściowe odstąpienie od zasad proporcji przy likwidacji szkody, • Klauzula rezygnacji regresu, • Klauzula ubezpieczenia ryzyka kradzieży zwykłej – limit 30 000,00zł, • Klauzula likwidacji małych szkód – limit 20 000,00 zł, • Klauzula notyfikowania zmian ryzyka. <p>Ubezpieczenie techniczne - sprzętu elektronicznego (stacjonarnego, przenośnego, wymiennych nośników danych, oprogramowań) – na kwotę 7 720 165,42 zł.</p>		
12.	08.02.2010r.	Polisa nr PO/00269422/2010	OPOCZNO I SP. Z O.O.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej – na kwotę 2 500 000,00 zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • klauzula 04 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o odpowiedzialność pracodawcy z tytułu wypadku przy pracy -sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 09 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 2 500 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, 	01.02.2010r. – 31.01.2011r.	

					<ul style="list-style-type: none"> • klauzula 14 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 100 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • warunki szczególne – klauzula reprezentantów - sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia. 		
13.	16.01.2010r	Polisa Seria PM nr 0079988	OPOCZNO I SP. Z O.O.	PZU S.A.	Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków powstałych w związku z ruchem pojazdu mechanicznego – na kwotę 300 000,00 zł.	16.01.2010r. – 15.01.2011r.	
14.	15.02.2010r.	Polisa nr PO/00272803/2010	OPOCZNO Trade SP. Z O.O.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej – na kwotę 500 000,00 zł.</p> <ul style="list-style-type: none"> • klauzula 04 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o odpowiedzialność pracodawcy z tytułu wypadku przy pracy -sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • klauzula 09 - rozszerzenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe po przekazaniu wykonanej pracy lub usługi w użytkowanie odbiorcy - sublimit 500 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia, • warunki szczególne – klauzula reprezentantów - sublimit 200 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia. 	01.02.2010r. – 31.01.2011r.	Aneks nr 1 z dnia 01.07.2010r - rozszerzono zakres umowy o klauzule 01 – terytorialny zakres ubezpieczenia poza terytorium Europy z wyłączeniem USA, Kanady, Meksyku i Australii.
15.	15.02.2010r.	Polisa nr PO/00272801/2010	OPOCZNO Trade SP. Z O.O.	GENERALI T.U. S.A. COMPENS A T.U.S.A. VIG	Ubezpieczenia techniczne – ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkiego ryzyka (sprzęt stacjonarny) – na kwotę 88 563,17 zł.	01.02.2010r. – 31.01.2011r.	
16.	01.10.2009 r.	Polisa nr 0030197	Cersanit Invest Sp. z o.o.	GENERALI GARANT	<p>Ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka, utraty oraz uszkodzenia – na kwotę 1 119 485 830,00 UAH:</p> <ul style="list-style-type: none"> – budynki i konstrukcje dotyczące projektu inwestycyjnego polegającego na budowie fabryk na Ukrainie (instalacja kanalizacyjna, gaz, elektryka, linie transmisyjne oraz inne instalacje, drogi dojazdowe, ogrodzenia itp.) – 468 259 000,00 UAH – maszyny/urządzenia dotyczące projektu inwestycyjnego polegającego na budowie fabryk na Ukrainie – 309 769 339,00 UAH – zapasy – 99 142 857,00 UAH 	01.10.2009 r. – 30.09.2010 r.	

					<ul style="list-style-type: none"> - budynki i konstrukcje dotyczące rozbudowy fabryk na Ukrainie (instalacja kanalizacyjna, gaz, elektryka, linie transmisyjne oraz inne instalacje, drogi dojazdowe, ogrodzenia itp.) – 123 414 634,00 UAH - maszyny/urządzenia rozbudowy fabryk na Ukrainie – 118 900 000,00 UAH 		
17.	01.10.2009 r.	Polisa nr 0053774	Cersanit Invest Sp. z o.o.	GENERALI GARANT	Ubezpieczenie z tytułu wyrządzonej szkody wobec osób prywatnych/prawnych oraz mienia tych osób; Ubezpieczenie pracowników od zdarzeń losowych typu pożar, rozpad budynku, porażenie itp. będących przyczyną bezpośredniej utraty zdrowia, życia w trakcie wykonywania pracy; Łączna kwota ubezpieczenia 1 000 000, 00 UAH:	01.10.2009 r. – 30.09.2010 r.	
18.	10.06.2010 r.	Polisa nr 195057	Cersanit Invest Sp. z o.o.	ALLIANZ	Ubezpieczenie wózków widłowych, ładowarek i elektrycznych podnośników od wszelkiego ryzyka, utraty oraz uszkodzenia – na kwotę 7.678.709,24 UAH	10.06.2010 r. – 10.06.2011 r.	
19.	11-12-2009 r.	Polisa nr 09RT1090	Avtis LLC	Sogaz S.A.	Ubezpieczenie majątkowe - ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia - na kwotę 982 024 000,00 RUB - Budynki i budowle - Maszyny i urządzenia	11.12.2009 r. - 11.12.2010 r.	
20.	8-10-2009 r.	Polisa nr 09RT1089	Zoloty Iris LLC	Sogaz S.A.	Ubezpieczenie majątkowe - ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia - na kwotę 1 077 757,04 RUB - część budynku z elementami konstrukcyjnymi o powierzchni 359,2 m ² - infrastruktury gazociągowej i kanalizacyjnej - systemu grzewczego - wykończenie wewnątrz -oszklenie zewnętrzne - majątek znajdujący się w pomieszczeniach ubezpieczonych, nie należący jednak do Ubezpieczonego	8.10.2009 r. – 11.10.2010 r.	
21.	20-11-2009 r.	Polisa GO/077/5-0086-09	Frianovo Ceramic Factory LLC	Sp. z o.o. Firma Ubezpieczeniowa SK Prombiezo pasnost	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej na kwotę 1 000 000 RUB obejmujące wyrządzenie szkody osobom trzecim, majątkowi osób trzecich, lub środowisku naturalnemu w razie awarii obiektu niebezpiecznego: - urządzenia niebezpieczne (system gazowy przedsiębiorstwa)	20.11.2009 r. - 20.11.2010 r.	

22.	08-10-2009 r.	Polisa nr 09RT1088	Frianovo Ceramic Factory LLC	Sogaz S.A.	Ubezpieczenie zapasów surowców, materiałów, towarów (płytki ceramiczne) i produkcji w toku na kwotę 364 000 000 RUB	08.10.2009 r. – 11.10.2010 r.	
23.	08-10-2009 r.	Polisa nr 09RT1087	Cersanit RUS LLC	Sogaz S.A.	Ubezpieczenie zapasów towarowych (płytki ceramiczne, ceramika sanitarna, meble łazienkowe) na kwotę 39 000 000 RUB	08.10.2009 r. – 11.10.2010 r.	
24.	27-02-2010 r.	Załącznik do Polisy nr 09RT1087	Cersanit RUS LLC	Sogaz S.A.	Zwiększenie ubezpieczenia do kwoty 50 200 000,00 RUB	27.02.2010 r. – 11.10.2010 r.	
25.	29-09-2009 r.	Polisa nr GO/077/5-0043-09	Bulakovo-2 LLC	Sp. z o.o. Firma Ubezpieczeniowa SK Prombiezo pasnost	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej na kwotę 100 000,00 RUB obejmujące wyrządzenie szkody osobom trzecim, majątkowi osób trzecich, lub środowisku naturalnemu w razie awarii obiektu niebezpiecznego: - kopalnia odkrywkowa; wydobywanie gliny - 50,2 tys.m ² rocznie	29.09.2009 r. – 12.10.2010 r.	
26.	30.10.2009	SERIA F NR.1687948	S.C. Cersanit Romania S.A.	OMNIASIG SA	Ubezpieczenie majątkowe obejmujące: budynki, wyposażenie, urządzenia, zapasy surowców i wyrobów gotowych Łączna kwota ubezpieczenia majątku wynosi 159 955 tys. RON	01.11.2009-31.10.2010	
27.	30.10.2009	SERIA G NR. 700864	S.C. Cersanit Romania S.A.	OMNIASIG SA	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej na łączną kwotę 250 tys. EUR	01.11.2009-31.10.2010	

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

Informacje osób trzecich zamieszczane w Prospekcie emisyjnym pochodzą z dostępnych publikacji (analiz, raportów i danych statystycznych). Emitent oświadcza, że informacje od osób trzecich zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Prospekcie emisyjnym wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), publikacja w serwisie www.stat.gov.pl,
- komunikaty Ministerstwa Gospodarki, publikacja w serwisie www.mg.gov.pl,
- raport „Polski Rynek Budowlany – 2010. Prognozy rozwoju na lata 2010-2012”, sporządzony przez Emmerson S.A. z siedzibą w Warszawie, publikacja w serwisie www.emmerson.pl,
- raport „Plany mieszkaniowo-remontowe Polaków”, sporządzony przez ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku Sp. z o.o. z siedzibą w Kutnie, publikacja w serwisie www.asm-poland.com.pl,
- dane Ministerstwa Rozwoju Gospodarczego i Handlu Federacji Rosyjskiej, publikacja w serwisie www.economy.gov.ru,
- raport „The impact of the global liquidity crisis on the construction markets of Russia, Ukraine and Kazakhstan”, sporządzony przez PMR Publications (PMR Ltd. Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie), publikacja w serwisie www.pmrpublications.com,
- raport „Construction sector in Ukraine 2008”, sporządzony przez PMR Publications (PMR Ltd. Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie), publikacja w serwisie www.pmrpublications.com,
- dane Banku Światowego, publikacja w serwisie www.worldbank.org,
- dane agencji ratingowej Fitch Ratings, publikacja w serwisie www.fitchratings.com,
- dane Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, publikacja w serwisie www.ebrd.com,
- dane EUROSTAT, publikacja w serwisie epp.eurostat.ec.europa.eu,
- raport „Construction sector in Romania 2010”, sporządzony przez PMR Publications (PMR Ltd. Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie), publikacja w serwisie www.pmrpublications.com,
- biuletyn „Przegląd Gospodarki Rumuńskiej” Nr 6/2010, publikacja Ministerstwa Gospodarki w serwisie www.eksporter.gov.pl,
- magazyn „Ceramic World Review”, wydawany przez Ceramic Review Publishing Ltd. (Londyn), publikacja w serwisie www.ceramicworldweb.com,
- dane ASCER (organizacji zrzeszającej hiszpańskich producentów płytek ceramicznych), publikacja w serwisie www.spaintiles.info,
- raport „The sanitary ware and ceramic tiles market in the EU”, sporządzony przez the Centre for the Promotion of Imports from developing countries (CBI), publikacja w serwisie www.cbi.eu,
- dane Confindustria Ceramica (organizacja zrzeszającej włoskich producentów płytek ceramicznych); publikacja w serwisie confindustriaceramica.it,
- raport „The sanitary ware and ceramic tiles market in Poland”, sporządzony przez the Centre for the Promotion of Imports from developing countries (CBI), publikacja w serwisie www.cbi.eu,
- dane Klubu Budujących Dom, publikacja serwisu www.budujemydom.pl (podstrona: www.cozaile.pl),
- „Ranking Marek Budowlanych 2009”, publikacja w serwisie www.asm-poland.com.pl,
- „Ranking Najcenniejszych Polskich Marek, MARQA 2009”, publikacja w dodatku specjalnym dziennika Rzeczpospolita z dn. 10.12.2009 r.,
- dane TNS OBOP, publikacja w serwisie www.tnsglobal.pl.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie oraz na stronie internetowej Emitenta:

www.cersanit.com.pl

można zapoznać się z następującymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- odpisem KRS Emitenta,
- historycznymi informacjami finansowymi opublikowanymi przez Emitenta na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,

- Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu Emitenta.

W siedzibie Emitenta można ponadto zapoznać się z historycznymi informacjami finansowymi spółek zależnych za lata 2007-2009.

Prospekt emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta www.cersanit.com.pl
 Doradcy ds. Oferty www.ipo.com.pl
 Oferującego www.bossa.pl

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Podstawowe dane dotyczące spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta zamieszczono poniżej. Jednostką dominującą w Grupie jest Cersanit S.A.

Wszystkie wymienione poniżej spółki bezpośrednio zależne zostały skonsolidowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzanym przez Emitenta, tzn. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 r.

<i>Lp. Podmiot – spółki bezpośrednio zależne</i>	<i>Rodzaj prowadzonej działalności</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym (bezpośredni) równy udziałowi w głosach</i>
1. UAB Cersanit Baltic z siedzibą w Wilnie na Litwie	Działalność usługowa	100%
2. CRTV Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Działalność usługowa	100%
3. Cersanit Luxembourg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa	100%
4. LXIV S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa	100%
5. Opoczno Luxembourg S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu	Działalność holdingowa	100%
6. Cersanit West GmbH z siedzibą w Berlinie w Niemczech	Działalność dystrybucyjna	100%
7. Opoczno Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach	Sprzedaż towarów pod marką Opoczno	100%
8. Cersanit I Fabryka Ceramiki Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie	Działalność holdingowa	100%
9. Opoczno I Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie	Produkcja płytek ceramicznych	100%
10. Cersanit II S.A. z siedzibą w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Starachowicach	Produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, brodzików i wanien akrylowych	99,99%
11. Avtis LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji		100%
12. Zolotoy Iris LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji		100%
13. Tiles Trading LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji		100%
14. Cersanit RUS LLC z siedzibą w Moskwie w Rosji	Produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
15. Frianovo Ceramic Factory LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji		100%
16. Cersanit Trade LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji		100%
17. S.C. Cersanit Romania S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii	Produkcja i sprzedaż ceramiki sanitarnej	99,36%
18. S.C. Cersanit Bacau S.R.L. z siedzibą w Bacau w Rumunii	Potencjalny producent artykułów wyposażenia łazienek	100%

19.	Cersanit Trade Ukraina LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie	Sprzedaż płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej	100%
20.	Cersanit UK Limited z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii	Działalność holdingowa	100%
21.	Opczno III Sp. z o.o. z siedzibą w Opcznie	Działalność holdingowa	100%

Źródło: Emitent

Wszystkie wymienione poniżej spółki pośrednio zależne zostały skonsolidowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzanym przez Emitenta, tzn. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009 r.

Lp. Podmiot – pośrednio zależny	Rodzaj prowadzonej działalności	Udział w kapitale zakładowym (pośredni) równy udziałowi w głosach
1. Cersanit IV Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie	Produkcja ceramiki sanitarnej	100%
2. Cersanit III S.A. z siedzibą w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu	Produkcja płytek ceramicznych	100%
3. Cersanit Invest LLC z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie	Produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej	99,44%
4. Cersanit Ukraina LLC z siedzibą w Czyżywce na Ukrainie	Potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,99%
5. Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze	Działalność holdingowa	100%
6. Bulakovo-2 LLC z siedzibą w Frianovo w Rosji	Wydobycie kopalin do produkcji płytek ceramicznych	100%

Źródło: Emitent

Emitent posiada również udziały w przedsiębiorstwach wymienionych poniżej, które są wyłączone z konsolidacji. Odstąpiono od konsolidacji poniższych spółek ze względu na ich nieistotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy lub ze względu na niewielki udział Emitenta w kapitale zakładowym spółek. Wartość księgowa udziałów kapitałowych w poniższych spółkach stanowi mniej niż 10% kapitału i rezerw Emitenta lub skonsolidowanych aktywów netto Grupy i generuje mniej niż 10% zysków lub straty netto Emitenta lub skonsolidowanych zysków lub straty netto Grupy.

Lp. Podmiot	Rodzaj prowadzonej działalności	Udział w kapitale zakładowym
1. Opczno Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie	Działalność usługowa - marketingowa i promocyjna.	100%
2. Opczno RUS Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie		100%
3. Kopalnia Piasku Kwarcowego Polkwarc Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Częstochowie	Spółka zaprzestała prowadzenia działalności	31,0%
4. OMD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Opcznie	Spółka zaprzestała prowadzenia działalności	60,0%

Źródło: Emitent

Poza udziałami w wymienionych spółkach Emitent nie posiada żadnych bezpośrednich lub pośrednich znaczących udziałów kapitałowych, tym bardziej takich, że udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta lub skonsolidowanych zysków lub straty netto Grupy, lub wartość księgowa udziału kapitałowego stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta lub skonsolidowanych aktywów netto Grupy.

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie emisyjnym i ich oświadczenie o odpowiedzialności zostały przedstawione w punkcie 1. Dokumentu Rejestracyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w części Czynniki Ryzyka w pkt 3.

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Niezależnie od wpływów z emisji Akcji serii G, Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb zarówno Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. kapitał własny oraz zadłużenie Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Dane zawarte w poniższych tabelach nie zostały zaudytowane. Dane zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Zadłużenie na dzień 30 czerwca 2010 r. (w tys. zł)

I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	894 435
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	504 674
- kredyty krótkoterminowe	274 103
- bieżąca część kredytów długoterminowych	230 571
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	389 760
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	298 573
- zobowiązania z tytułu podatków (w tym dochodowego), ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	30 091
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	9 778
- zobowiązania pozostałe	51 318
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	817 235
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	815 564
- kredyty długoterminowe ogółem (z wyłączeniem części bieżącej)	815 564
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	1 671
<i>Źródło: Emitent</i>	

Informacje o zabezpieczeniach i zabezpieczonych aktywach oraz umowach kredytowych ustanawiających zabezpieczenia zostały zamieszczone odpowiednio w pkt 8.1. oraz 6.4. i 22. Dokumentu Rejestracyjnego.

Kapitalizacja na dzień 30 czerwca 2010 r. (w tys. zł)

Kapitał własny:	
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:	1 208 305

1. - Kapitał zakładowy	14 426
2. – Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	343 395
3. - Kapitał zapasowy	960 764
4. - Kapitał z aktualizacji wyceny	943
5. - Pozostałe kapitały rezerwowe	-24 031
6. - Wynik z lat ubiegłych	-198 036
7. - Wynik netto roku bieżącego	110 844
II. Kapitał mniejszości	0

Źródło: Emitent

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 30 czerwca 2010 r. (w tys. zł)

A. Środki pieniężne	174 771
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	174 771
E. Bieżące należności finansowe	3 436
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	274 103
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	230 571
H. Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	0
I. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	504 674
K. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	326 467
L. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	815 564
M. Wyemitowane obligacje długoterminowe	0
N. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki i leasing	0
O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (L+M+N)	815 564
P. Zadłużenie finansowe netto (K+O)	1 142 031

Źródło: Emitent

Zadłużenie oprocentowane Grupy na dzień 30 czerwca 2010 r.

W poniższej tabeli zestawiono główne zobowiązania kredytowe Grupy na 30 czerwca 2010 r. W okresie od dnia 30 czerwca 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze zobowiązań kredytowych.

<i>Biorca kapitału</i>	<i>Dawca kapitału</i>	<i>Rodzaj kredytu</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Saldo zobowiązania na dzień 30 czerwca 2010 r. w tys. zł</i>
Kredyty długoterminowe					
Cersanit S.A.	Pekao S.A. RBS Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A. (konsorcjum)	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	31.07.2016	236 824
LXIV S.A.R.L.	Pekao S.A. BZ WBK S.A. BAWAG Bank P.S.K. (konsorcjum)	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	31.07.2016	423 289
Cersanit Invest Sp. z o.o. / Cersanit Cyprus Ltd *	EBOR	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	05.12.2016	374 880
Cersanit Romania S.A.	BCR S.A.	Inwestycyjny	BUBOR + marża banku	20.11.2014	2 301
Cersanit Romania S.A.	BCR S.A.	Inwestycyjny	EURIBOR + marża banku	15.08.2014	7 311

Cersanit Romania S.A.	BCR S.A.	Inwestycyjny	BUBOR + marża banku	31.07.2014	1 531
Kredyty krótkoterminowe					
Cersanit S.A.	Fortis Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	LIBOR + marża banku	30.03.2011**	21 594
Cersanit S.A.	Pekao S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	30.04.2011	21 596
Cersanit III S.A.	Pekao S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	30.04.2011	29
Cersanit S.A.	RBS Bank (Polska) S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	31.03.2011	43 506
Opczno I Sp. z o.o. / Cersanit S.A. ***	Pekao S.A. RBS Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A. (konsorcjum)	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku	31.03.2011	147 309
Cersanit S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	28.01.2011	40 064
Cersanit II S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	28.01.2011	4
Cersanit IV Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Działalność bieżąca	WIBOR + marża banku EURIBOR + marża banku LIBOR + marża banku	28.01.2011	0

Razem**1 320 238**

* Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit Cyprus Limited pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o., wobec czego łączna wartość kredytów udzielonych przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited według podpisanych umów wynosi 100.775 tys. EUR.

** Bieżący okres udostępnienia kredytu

*** Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit S.A. pomniejsza wartość kredytu udzielonego przez Bank Pekao S.A. (150.000 tys. zł) na rzecz spółki Opczno I Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez Cersanit S.A. i nabytych przez spółki zależne wyniosła 243.240 tys. zł.

Zadłużenie warunkowe i pośrednie Grupy na dzień 30 czerwca 2010 r.

Zobowiązania warunkowe w Grupie dotyczą głównie poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązanym.

Ponadto Emitent oraz spółki zależne Emitenta: Opczno I Sp. z o.o., Cersanit III S.A. oraz Cersanit II S.A. zleciły otwarcie akredytyw na rzecz dostawców maszyn i urządzeń. Na dzień 30 czerwca 2010 r. saldo otwartych nierozliczonych akredytyw wyniosło 2.384 tys. zł.

Spółki z Grupy nie poręczały zobowiązań podmiotów spoza Grupy, w związku z czym w Grupie nie występuje zadłużenie pośrednie.

Rodzaj poręczenia	Instytucja/Dostawca	Kwota (w tys. zł)
Cersanit IV Sp. z o.o. – kredyt w rachunku bieżącym	Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000
Cersanit II S.A. – kredyt obrotowy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000
Cersanit II S.A. – kredyt obrotowy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000

Cersanit III Sp. z o.o. – kredyt obrotowy	Pekao S.A.	15 000
Cersanit Invest Sp. z o.o. / Cersanit Cyprus Ltd – kredyt inwestycyjny	EBOR	390 638
Opoczno I Sp. z o.o. – kredyt na działalność bieżącą	Pekao S.A. RBS Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A. (konsorcjum)	120 000
LXIV S.A.R.L. – kredyt inwestycyjny	Pekao S.A. BZ WBK S.A. BAWAG Bank P.S.K. (konsorcjum)	621 870
Cersanit Invest Sp. z o.o. – zobowiązania z tyt. dostaw	Colorobbia Italia S.A.	60
Cersanit Invest Sp. z o.o. – zobowiązania z tyt. dostaw	Colorobbia Espana S.A.	282
Cersanit Invest Sp. z o.o. – zobowiązania z tyt. dostaw	Esmaltes S.A.	820
Cersanit Invest Sp. z o.o. – zobowiązania z tyt. dostaw	Vernis Italia S.R.L.	417
Cersanit Invest Sp. z o.o. – zobowiązania z tyt. dostaw	Endeka Ceramics S.A.	4 936
Razem		1 184 023

Źródło: Emitent

3.3. Interesy osób zaangażowanych w ofertę

Podmiotem oferującym Akcje serii G jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska z siedzibą w Warszawie. Doradcą w zakresie Oferty publicznej i ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym jest IPO Doradztwo Strategiczne S.A. z siedzibą w Warszawie.

Usługi w zakresie doradztwa prawnego w zakresie Oferty publicznej i ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym świadczy PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Sp.k. z siedzibą w Warszawie.

Biegłym rewidentem, który dokonywał badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okresy 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 r., 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2009 r. jest DORADCA - Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska, IPO Doradztwo Strategiczne S.A. oraz Kancelaria Prawnicza Kamiński Sp.k. są powiązane z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy czterostronnej z dnia 12 marca 2009 r., zmienionej aneksami z dnia 27 lipca 2009 r., 23 października 2009 r. oraz z dnia 13 lipca 2010 r., zawartej pomiędzy tymi podmiotami a Emitentem, która obejmuje w szczególności doradztwo w zakresie przygotowania prospektu emisyjnego Emitenta i wprowadzenia Akcji serii G do obrotu giełdowego, w tym doradztwa w trakcie postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego, a w zakresie obowiązków Domu Maklerskiego - ponadto przygotowania dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z wprowadzeniem Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w zakresie przewidzianym dla firmy inwestycyjnej oraz opracowania wniosków do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowanie Akcji serii G Spółki w rejestrze prowadzonym przez KDPW oraz udział w postępowaniu przed KDPW.

Biegły rewident jest powiązany z Emitentem jedynie w zakresie wynikającym z umowy o współpracy zawartej w dniu 20 maja 1998 r., wraz z późniejszymi aneksami, przy czym ostatni aneks podpisany został w dniu 30 lipca 2010 r. Na mocy tak sformułowanej umowy biegły zobowiązany został do badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, sporządzenia raportu i opinii o badanych sprawozdaniach finansowych, raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz opinii o prawidłowości i rzetelności badanych sprawozdań finansowych, jak również sporządzenia innych badań wymaganych przepisami prawa, których podstawą przeprowadzenia będzie zlecenie Emitenta. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze Stron.

Doradcy biorący udział w przygotowaniu Oferty są zainteresowani jej powodzeniem, aczkolwiek ich wynagrodzenie nie jest uzależnione od wyników Oferty.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Przy założeniu Ceny emisyjnej równej 2,10 zł Emitent oczekuje wpływów z Oferty publicznej 72.128.020 Akcji serii G na poziomie 150,8 mln zł netto (po uwzględnieniu kosztów oferty).

Środki pozyskane z emisji Akcji serii G Emitent planuje w całości przeznaczyć na zasilenie kapitału obrotowego. Środki pozyskane z emisji akcji pozwolą na optymalizację kosztów finansowania bieżącej działalności oraz zapewnią Grupie Kapitałowej większą płynność finansową dostosowaną do skali prowadzonej działalności.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego Grupy jest wystarczający do prowadzenia działalności w obecnej skali. W ciągu kolejnych 12 miesięcy Grupa zamierza poszerzyć skalę działalności na rynkach zagranicznych. Zwiększenie produkcji i sprzedaży, planowane głównie dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych w fabrykach na Ukrainie oraz wznowieniu wstrzymanych projektów inwestycyjnych, potencjalnie spowoduje konieczność pozyskania dodatkowego finansowania. Grupa ma również możliwość pozyskania dodatkowego finansowania w postaci kredytów bankowych. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G zoptymalizuje strukturę kapitałów, dzięki czemu Grupa będzie mogła uzyskać finansowanie bankowe na korzystniejszych warunkach (niższe marże, możliwość ustanowienia zabezpieczeń o niższej wartości).

Emitent zamierza stopniowo wykorzystywać środki pozyskane z emisji Akcji serii G bezpośrednio po ich wpłynięciu na rachunek bankowy Emitenta. Przejściowo niewykorzystane środki będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe.

Emitent nie przewiduje zmiany celów emisji. Niemniej jednak Emitent zastrzega sobie możliwość odstąpienia od realizacji opisanych celów emisji lub ich zmiany w przypadku, gdyby realizacja wskazanych zamierzeń okazała się niecelowa, lub wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy. Informacja o ewentualnej zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po powzięciu decyzji w tym zakresie, w formie aneksu do Prospektu lub w formie raportu bieżącego, - w zależności od daty dopuszczenia Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym.

4. DANE O EMISJI

4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 72.128.020 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda z uwzględnieniem prawa poboru.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW: 144.256.023 Praw poboru akcji serii G oraz od 10 do 72.128.020 Praw do Akcji serii G i od 10 do 72.128.020 Akcji serii G.

Akcje serii G nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Uprawnionymi do objęcia Akcji serii G są dotychczasowi Akcjonariusze Cersanit S.A., na podstawie przysługującego im prawa poboru oraz osoby, które nabeżdą prawa poboru.

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 9 września 2010 r. otrzymają za każdą jedną posiadaną akcję jedno prawo poboru. Dwa prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji serii G. Liczbę przydzielanych akcji zaokrąglą się w dół do pełnej wielokrotności dwóch posiadanych praw poboru Akcji serii G.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt. 1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandumem informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio, zatwierdzenia Prospektu emisyjnego albo memorandumem informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandumem informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandumem informacyjnego albo wniosek o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandumem informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh).

4.3. Wskazanie, czy oferowane i dopuszczane papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

W Uchwale nr 6 z dnia 3 sierpnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW praw poboru Akcji serii G, praw do Akcji serii G i Akcji serii G oraz postanowiło o dematerializacji tych papierów wartościowych. Treść ww. uchwały

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została w punkcie 4.6. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego.

W wykonaniu ww. uchwały, zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Zarząd przed złożeniem wniosku o dopuszczenie praw poboru Akcji serii G, praw do Akcji serii G i Akcji serii G Emitenta na GPW zawrze z podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych, tj. Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa) umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie tych papierów wartościowych. Z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych zapisy w rejestrze utworzonym dla potrzeb depozytu, o którym mowa w art. 6 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, uzyskają prawne znaczenie zapisów na rachunkach papierów wartościowych. Z tą chwilą omawiane papiery wartościowe zostaną zdematerializowane.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).

4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z papierami wartościowymi Emitenta oraz procedury ich wykonywania

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

4.5.1. Uprawnienia o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdej akcji zwykłej na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Każdej akcji imiennej uprzywilejowanej przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 3 Ksh).
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.
4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).
6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 Ksh).
8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia; prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 §1, 407 §11 Ksh).

10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).
11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Ksh).
13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).
16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

4.5.2. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh).

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia łącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh),

4.5.3. Postanowienia o umorzeniu

Zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu Akcje mogą być umarzone z zachowaniem przepisów określonych w art. 359 Kodeksu spółek handlowych.

4.5.4. Postanowienia w sprawie zamiany

Statut Emitenta Nie przewiduje żadnych ograniczeń w swobodzie zamiany akcji imiennych na okaziciela oraz odwrotnie.

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

W dniu 3 sierpnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę Nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii G z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki

Uchwała ma następujące brzmienie:

Uchwała Nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cersanit S.A.
z dnia 03 sierpnia 2010 r.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii G z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki

„§ 1.

Działając na podstawie art. 430, 431, art. 432 w związku z art. 310, art. 433 i art. 436 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cersanit Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach uchwała, co następuje:

1. Emisja akcji

1. 1. Podwyższa się w drodze subskrypcji zamkniętej kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1 (słownie: jeden) złoty i nie wyższą niż 7.212.802 (słownie: siedem milionów dwieście dwanaście tysięcy osiemset dwa) złote tj. z kwoty 14.425.602,30 (słownie: czternaście milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy sześćset dwa 30/100) złote do kwoty nie niższej niż 14.425.603,30 (słownie: czternaście milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy sześćset trzy 30/100) złote i nie wyższej niż 21.638.404,30 (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta cztery 30/100) złote.

2. Podwyższenie kapitału, o którym mowa w ust. 1 uchwały, dokonane zostanie w drodze oferty publicznej poprzez emisję nie mniej niż 10 (słownie: dziesięciu) i nie więcej niż 72.128.020 (słownie: siedemdziesiąt dwa

miliony sto dwadzieścia osiem tysięcy dwudziestu) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda.

3. Akcje serii G są akcjami zwykłymi, na okaziciela, nie są do nich przywiązane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki wynikające z przepisów Kodeksu spółek handlowych i pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G.

4. Ustala się cenę emisyjną akcji serii G na 2,10 zł (dwa złote i dziesięć groszy) za jedną akcję.

5. Akcje serii G będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010 tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r.

6. Emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

7. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych postanawia się, że akcje serii G nie mają postaci dokumentu.

2. Prawo poboru

1. Akcje serii G zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki, w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. Za każde 2 (słownie: dwie) akcje Spółki posiadane na koniec dnia prawa poboru Akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo objęcia 1 (słownie: jednej) akcji serii G. Ustala się, że liczbę przydzielanych akcji zaokrągla się w dół do pełnej wielokrotności dwóch dotychczas posiadanych akcji.

2. Ustala się dzień, według którego określa się listę akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii G (dzień prawa poboru), na dzień 09 września 2010r.

3. Przydział akcji serii G nastąpi zgodnie z postanowieniami art. 433 i 436 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem postanowień § 1 pkt 2 ust. 4, 5, 6 niniejszej uchwały.

4. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje serii G w liczbie nie większej niż wysokość emisji.

5. Akcje objęte dodatkowymi zapisami, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do złożonych zapisów w odniesieniu do akcji wobec których nie wykonano prawa poboru lub też nie przydzielono ich z uwagi na zapis zdania ostatniego ustępu 1.

6. Pozostałe Akcje, nieobjęte w trybie art. 436 § 1, 2 i 3 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

3. Zmiana Statutu Spółki

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„§ 6.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 14.425.603,30 zł (czternaście milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy sześćset trzy złote i trzydzieści groszy) i nie więcej niż 21.638.404,30 zł (dwadzieścia jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta cztery złote i trzydzieści groszy) i dzieli się na:

a/ 56.328.000 akcji serii A,

b/ 50.000.000 akcji serii B,

c/ 10.000.000 akcji serii C,

d/ 16.618.290 akcji serii D,

e/ 11.309.733 akcji serii F,

f/ nie mniej niż 10 i nie więcej niż 72.128.020 akcji serii G o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

2. Akcje serii A, B, C, D, F i G są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów kodeksu spółek handlowych.”

§ 2.

Określenie wysokości kapitału zakładowego nastąpi w trybie art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych na podstawie złożonego przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, przed zgłoszeniem do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego i zmianę statutu.

§ 3

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, w zakresie zmian w Statucie z mocą obowiązującą od dnia dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło nadto Uchwałę Nr 6 w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie akcji serii G do obrotu zorganizowanego i notowań giełdowych oraz upoważnień dla Zarządu.

Uchwała została podjęta w brzmieniu następującym:

Uchwała Nr 6

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cersanit S.A. z dnia 03 sierpnia 2010 r. w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie akcji serii G do obrotu zorganizowanego i notowań giełdowych oraz upoważnień dla Zarządu

„§ 1

1. Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

1. Postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii G, praw poboru akcji serii G oraz praw do akcji serii G oraz upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych z tym związanych.

2. Postanawia się o dematerializacji akcji serii G, praw poboru akcji serii G oraz praw do akcji serii G i upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie, papierów wartościowych objętych ofertą.

2. Upoważnienia dla Zarządu Spółki

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki Cersanit S.A. do podejmowania wszystkich czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały, w szczególności do:

- a) określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii G,
- b) określenia terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii G,
- c) określenia szczegółowych zasad płatności za akcje serii G,
- d) ustalenia szczegółowych zasad dystrybucji, zasad przydziału i dokonania przydziału akcji serii G w ramach wykonania prawa poboru,
- e) ustalenia szczegółowych zasad przydziału i dokonania przydziału akcji serii G, nieobjętych w ramach prawa poboru, z uwzględnieniem art. 436 § 4 Ksh,
- f) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu przeprowadzenie oferty publicznej oraz wprowadzenie akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do złożenia wniosku o zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego,
- g) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji serii G, w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w KDPW akcji serii G i oraz praw do akcji serii G.
- h) złożenia, w trybie art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, przed zgłoszeniem do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego,
- i) złożenia do Sądu Rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w trybie art. 431 § 4 ksh.

§ 2.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.”

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji serii G, została zarejestrowana nie później niż do końca IV kwartału 2010 r.

Poza wskazana powyżej emisją Emitent emituje obligacje w ramach Programu opisanego w pkt 22.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności akcji Spółki.

Kodeks spółek handlowych przewiduje ograniczenia dotyczące zbywalności akcji wydawanych w zamian za wkłady niepieniężne.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50% 75% albo 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50% 75% albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50% 75% albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są

dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 1 ustawy). Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 ustawy, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji: spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,

- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3. podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
4. również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego (art. 90 ust.1).

Przepisu art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1, które łącznie z akcjami już posiadanyymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z Emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla Emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1.

Ponadto przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 nie stosuje się również w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami

finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy; przez spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 nie stosuje się także do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, pod warunkiem, że: spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego; pod warunkiem, że podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej; pod warunkiem, że podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2 opisanych powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 – w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Ponadto przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
2. na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 (89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o których mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach, (art. 89 ust. 2 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5,
 - w przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 przez podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2. zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:
 - nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
 - bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
 - nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
 - dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
 - nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
 - wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,
 - dopuszcza się czynów określonych w powyższych punktach, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

1. Połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców.
2. Przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.
3. Utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.
4. Nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.
2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.
3. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie m.in. dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody bądź dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, nie udzielił żądanych przez Prezesa Urzędu informacji bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.5. Rozporządzenie Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty lub przejęciu lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

1. gdy łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 5 000 milionów euro, oraz
2. gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 250 milionów euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

1. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 miliona euro,
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 milionów euro,
3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 milionów euro, oraz
4. łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 milionów euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego wykupu prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Żądanie to składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie istniały żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta, nie toczą się żadne postępowania w przedmiocie przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie.

4.10. Publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2008, 2009 i 2010 do dnia sporządzenia Prospektu, nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Informacje te zostały przygotowane w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy i nie uwzględniają interpretacji dokonywanych przez organy podatkowe. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych, ewentualnie zwrócić się z zapytaniem podatkowym do właściwego organu podatkowego.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Art. 24 ust. 5d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określa, że dochód z umorzenia akcji to nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane przez podmiot dokonujący wypłaty należności w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Według art. 10 ust. 1 „dochodem z udziału w zyskach osób prawnych”, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie funduszu udziałowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

4.11.1.3. Opodatkowanie dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanych od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od podatku dochodowego zwolnione są dochody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
3. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody;
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt. 2 powyżej, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2 powyżej.

Zwolnienie o którym mowa powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności w wysokości nie mniej niż 10% nieprzerwalnie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 10% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie

przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku (wraz z odsetkami za zwłokę) od dochodów w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji) wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (.) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 oraz art. 30c.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż

przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika zaświadczeniem o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji) wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.3. Opodatkowanie dochodów zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, w którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie podlegają opodatkowaniu w Polsce, jeżeli odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania tak stanowi.

4.11.2.4. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży praw do akcji (PDA) oraz praw poboru

Zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne do zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Podobnie w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne, jak przy sprzedaży akcji.

4.11.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zazwyczaj sprzedaż akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora. Przepis art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Jednak, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Zgodnie z art. 4 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych obowiązek powyższy ciąży na nabywcy akcji.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity - Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek nie pobrany lub podatek pobrany a nie wpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Wielkość emisji

Na podstawie niniejszego Prospektu, dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta, zaoferowano w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru objęcie 72.128.020 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł.

5.1.2. Warunki oferty

Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 9 września 2010 r., Akcje Emitenta, otrzymali prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych Akcji Emitenta. Za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru przysługuje Akcjonariuszowi jedno prawo poboru. Dwa prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji serii G.

Ustała się, że liczbę przydzielanych akcji zaokrąglą się w dół do pełnej wielokrotności dwóch posiadanych praw poboru Akcji serii G.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Podstawowego w terminie wykonania prawa poboru są:

- Akcjonariusze Spółki, którym przysługuje prawo poboru w dniu ustalenia prawa poboru i którzy do momentu złożenia zapisu posiadają co najmniej 2 prawa poboru;
- osoby, które nabyły prawo poboru i które do momentu złożenia zapisu (zapisów) na Akcje serii G posiadają co najmniej 2 prawa poboru;

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych.

ZAPIS SKŁADANY W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu, nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń, po cenie nie niższej niż cena po jakiej oferowano akcje w wykonaniu prawa poboru.

Zbycie Akcji Spółki po dniu ustalenia prawa poboru nie powoduje utraty prawa poboru co oznacza, iż osoba, która nabędzie Akcje Spółki po dniu ustalenia prawa poboru nie będzie miała prawa do złożenia zapisu w ramach prawa poboru (nabędzie akcje po oddzieleniu prawa poboru od akcji, tj. nabędzie akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW, przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Spółki inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych akcji powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

5.1.3. Harmonogram Oferty

9 września 2010	Dzień ustalenia prawa poboru
niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu, nie później jednak niż przed dniem rozpoczęcia Publicznej Oferty.	Publikacja Prospektu emisyjnego Spółki
nie wcześniej niż zatwierdzenie Prospektu emisyjnego i nie później niż trzy dni przed zakończeniem subskrypcji Akcji serii G*	Notowanie na rynku regulowanym praw poboru
13 września 2010	Otwarcie Publicznej oferty Akcji serii G

13 -17 września 2010	Przyjmowanie zapisów w ramach wykonywania prawa poboru tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
28 września 2010	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
28 września 2010	Zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru subskrybowane zostaną wszystkie Akcje serii G)
29 - 30 września 2010	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru/ zapisy w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta
1 października 2010	Przydział Akcji Oferowanych w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta oraz zamknięcie Publicznej Oferty

* *Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego oraz Regulaminie Giełdy. Termin notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW*
Źródło: Emitent

Terminy realizacji Publicznej oferty Akcji serii G mogą ulec zmianie.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej ofercie Akcji serii G, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej oferty.

Zmiana terminów realizacji Publicznej oferty, a w szczególności przedłużenie terminu przyjmowania zapisów, mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu.

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości w formie komunikatu Spółki, zgodnie z postanowieniami art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu.

5.1.4. Procedura składania zapisów

Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii G w ramach prawa poboru

Osoby posiadające prawa poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Podstawowego.

W ramach Zapisów Podstawowych do objęcia jednej Akcji serii G uprawnia posiadanie dwóch praw poboru.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii G w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych w chwili składania zapisu.

Osoby będące Akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru tj. 09 września 2010 r. są również uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego, w liczbie nie większej niż wielkość emisji. Zbycie Akcji Spółki lub zbycie praw poboru po dniu ustalenia prawa poboru nie powoduje utraty możliwości złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje serii G.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru.

W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż biuro maklerskie (bank depozytariusz) zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w domach maklerskich realizujących zlecenia danego banku depozytariusza. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji takiego zapisu w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są prawa poboru.

Możliwe jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, gdzie będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu inwestora.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru powinny złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 4).

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz właściwie wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.8) i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Podstawowy jak i Zapis Dodatkowy powinny zostać złożone na odrębnych formularzach zapisu. Zapis Podstawowy i Dodatkowy na jednym formularzu nie zostanie przyjęty.

Składając zapis na Akcje serii G w ramach wykonania prawa poboru inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych praw poboru przydzielone akcje zostają zapisane na rachunek, z którego wykonane zostały prawa poboru.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii G niż wynikająca z wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru akcji serii G będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii G wynikającą z wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru Akcji serii G. Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii G niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji serii G oferowanych w Publicznej Ofercie. Zakres i forma dokumentów przedkładanych przez inwestorów podczas składania zapisów a także zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy. Ewentualne pytania dotyczące technicznej strony składania zapisów inwestorzy winni kierować do tych podmiotów.

Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii G w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta (nie objęte w ramach prawa poboru i w ramach Zapisów Dodatkowych)

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii G zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje serii G.

Zaproszenie do złożenia zapisu Zarząd Spółki może skierować w dowolnej formie, w tym w formie ustnej.

Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu dokonują zapisów na Akcje serii G w 3 egzemplarzach w sieci POK Domu Maklerskiego BOŚ S.A. (Lista POK DM BOŚ S.A. stanowi Załącznik nr 6 do Prospektu, formularz zapisu na Akcje serii G w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta stanowi Załącznik nr 5 do Prospektu).

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej.

Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie umocowanie do składania oświadczeń woli.

Składając zapis na Akcje serii G na zaproszenie Zarządu Emitenta, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK-u.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona.

Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji (PDA).

W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje serii G ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Ponadto, za nieważne uznane zostaną zapisy nie zawierające któregośkolwiek z elementów wskazanych w art. 437 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK-u przyjmującego zapisy.

Zapis na akcje jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.8) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor uprawniony do objęcia Akcji serii G może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje serii G.

Informacje na ten temat udostępniane będą w POK domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii G.

5.1.5. Warunki odstąpienia lub zawieszenia Oferty

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Akcji Serii G w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, bez podawania przyczyn takiego odstąpienia.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Akcji serii G po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. Chodzi w szczególności o następujące zdarzenia:

- nagła zmiana w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty lub działalność Emitenta,
- nagła zmiana w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagła negatywna zmiana w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Akcji serii G.

Jeżeli zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Zarząd nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego zawieszenia. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o odwieszeniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Akcji serii G, o zawieszeniu lub odwieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeśli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne, a środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 5.1.4 Prospektu - Dokument Ofertowy.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

5.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Zapisy Podstawowe

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu roboczym od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje serii G w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia zapisu na liczbę Akcji serii G zgodnie z zapisami Prospektu oraz
- opłacenia Akcji serii G będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

W przypadku Zapisów Podstawowych składanych w ramach wykonania prawa poboru nadpłaty nie wystąpią.

Zapisy Dodatkowe

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru to niesubskrybowane Akcje serii G zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające Akcje Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru.

W przypadku, gdy Zapisy Dodatkowe nie przewyższą liczby Akcji serii G nieobjętych Zapisami Podstawowymi, przydział Akcji nastąpi w liczbie określonej dodatkowymi zapisami.

W przypadku jednak, gdy Zapisy Dodatkowe będą opiewały na większą liczbę Akcji serii G, niż liczba Akcji serii G nie objętych Zapisami Podstawowymi, przydział Akcji serii G zostanie dokonany w oparciu o następujące zasady:

- wielkość Zapisu Dodatkowego w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę wszystkich oferowanych w Publicznej Ofercie Akcji serii G pomija się,
- przydział zostanie dokonany proporcjonalnie do wielkości złożonych Zapisów Dodatkowych, z uwzględnieniem zasady wskazanej powyżej,
- ułamkowe części Akcji serii G nie będą przydzielane.

W przypadku powstania części ułamkowych, Akcje serii G zostaną przydzielone osobom, które złożyły Zapisy Dodatkowe opiewające na największą liczbę akcji. Akcje będą przydzielane uprawnionym kolejno, począwszy od uprawnionych, których zapisy opiewają na największą liczbę akcji, po jednej akcji, aż do przydzielenia wszystkich akcji pozostałych w wyniku nie przydzielenia ułamkowych części akcji. W razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy Zapisy Dodatkowe opiewają na tę samą liczbę akcji, wówczas Akcje serii G zostaną przydzielone losowo.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii G niż wynikało to z Zapisu Dodatkowego, bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis w terminie 7 dni roboczych od dnia dokonania przydziału.

Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zapisy na Akcje serii G złożone w ramach zaproszeń Zarządu Emitenta

Zarząd Emitenta przydzieli Akcje serii G nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych w liczbie akcji zgodnej z liczbą wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu.

Jeżeli jednak subskrybent opłaci większą liczbę akcji niż wskazana w wystosowanym do niego przez Zarząd Spółki zaproszeniu, nadpłacone kwoty zostaną mu zwrócone w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu.

Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.7. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Zapisy Podstawowe

Liczba Akcji serii G, na które składane są Zapisy Podstawowe w ramach wykonania praw nie może przekraczać wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru akcji serii G, ułamkowe części akcji nie są przydzielane. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji.

W przypadku złożenia Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Oferowanych, niż wynikająca z wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru akcji serii G, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru Akcji serii G.

Zapisy Dodatkowe

W przypadku Zapisów Dodatkowych składanych w ramach wykonywania prawa poboru minimalna liczba subskrybowanych Akcji serii G również nie jest określona, a liczbę maksymalną stanowi wielkość emisji, która wynosi 72.128.020 Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na większą liczbę Akcji serii G będzie traktowany jak zapis na 72.128.020 Akcji serii G.

Zapisy składane w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta

W przypadku zapisów składanych na Akcje serii G w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta, inwestor powinien złożyć zapis na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd Spółki.

W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu.

5.1.8. Terminy, w jakich możliwe jest wycofanie zapisu przez Inwestora

W przypadku, gdy po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący istotnych błędów w treści Prospektu emisyjnego lub znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę oferowanych Akcji, zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane akcje oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Tym samym Spółka obowiązana jest do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii G w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji serii G, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji serii G.

5.1.9. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje serii G oraz dostarczenie akcji

5.1.9.1. Zasady dokonywania wpłat

W przypadku inwestorów, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (Zapisy Podstawowe) lub inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (Zapisy Dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie Akcji Oferowanych znalazły się na właściwym rachunku danej firmy inwestycyjnej (przyjmującej zapisy) najpóźniej w chwili składania zapisu.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wskazanych przez Zarząd Spółki, inwestorzy dokonują wpłat na Akcje serii G na rachunek:

*Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie
55 1540 1157 2115 6610 4333 0011*

z podanym w tytule wpłaty:

- dla osób fizycznych - numerem PESEL, imieniem i nazwiskiem oraz dopiskiem: „wpłata na akcje Spółki Cersanit S.A.”
- dla pozostałych - nazwą Subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje Spółki Cersanit S.A.”

Wpłata na Akcje serii G musi wpłynąć na rachunek DM BOŚ S.A. najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.

Oznacza to, iż inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje serii G. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Brak wpłaty oraz wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłaty na Akcje serii G nie podlegają oprocentowaniu. Opłacenie Akcji serii G następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks Karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks Karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zmianami).

5.1.9.2. Dostarczenie akcji

Po dokonaniu przez Spółkę przydziału Akcji serii G, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Praw do Akcji na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono akcje.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii G, Spółka podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie Praw do Akcji polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji serii G.

Za każde Prawo do Akcji znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja serii G, co spowoduje wygaśnięcie Prawa do Akcji.

5.1.10. Podanie do publicznej wiadomości wyników oferty

Emisja Akcji serii G nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objętych zapisem i należycie opłacone przynajmniej 10 Akcji serii G, lub
- Zarząd w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G, lub
- Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G, lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i niedojsię emisji do skutku Spółka poinformuje w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

W przypadku niedojsię emisji Akcji serii G do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego Spółka wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji serii G na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedojsię emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów na kontach, których będą zapisane Prawa do Akcji serii G w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii D na GPW.

Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji serii G znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez Cenę Emisyjną Akcji serii G. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedojsię emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były PDA.

Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty Akcji serii G zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej Oferty Akcji serii G.

5.1.11. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 3 NWZ z dnia 3 sierpnia 2010 roku w sprawie emisji Akcji serii G, za każdą jedną akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji serii G dwa prawa poboru uprawniać będą do objęcia z pierwszeństwem jednej Akcji serii G. Ułamkowa liczba Akcji serii G nie będzie przydzielana. Ustala się, że liczbę przydzielanych akcji zaokrągla się w dół do pełnej wielokrotności dwóch posiadanych praw poboru akcji serii G.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji serii G w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby, które posiadały Akcje Spółki serii G w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje serii G.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 72.128.020 sztuk. Zapis Dodatkowy na większą liczbę Akcji serii G będzie traktowany jak zapis na 72.128.020 Akcji serii G.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje serii G, Spółka przydzieli te akcje inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe.

W przypadku, gdy Zapisy Dodatkowe nie przewyższą liczby Akcji serii G nie objętych Zapisami Podstawowymi, przydział Akcji nastąpi w liczbie określonej dodatkowymi zapisami.

W przypadku jednak, gdy Zapisy Dodatkowe będą opiewały na większą liczbę Akcji serii G, niż liczba Akcji serii G nieobjętych Zapisami Podstawowymi, przydział Akcji serii G zostanie dokonany w oparciu o następujące zasady:

- wielkość Zapisu Dodatkowego w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę wszystkich oferowanych w Publicznej Ofercie Akcji serii G pomija się,
- przydział zostanie dokonany proporcjonalnie do wielkości złożonych Zapisów Dodatkowych, z uwzględnieniem zasady wskazanej powyżej,
- ułamkowe części Akcji serii G nie będą przydzielane.

W przypadku powstania części ułamkowych, Akcje serii G zostaną przydzielone osobom, które złożyły Zapisy Dodatkowe opiewające na największą liczbę akcji; akcje będą przydzielane uprawnionym kolejno, poczynając od uprawnionych, których zapisy opiewają na największą liczbę akcji, po jednej akcji, aż do przydzielenia wszystkich akcji pozostałych w wyniku nie przydzielenia ułamkowych części akcji. W razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy Zapisy Dodatkowe opiewają na tę samą liczbę akcji, wówczas Akcje serii G zostaną przydzielone losowo.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia prawa poboru akcji Emitenta. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje serii G.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Spółki. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje serii G wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do objęcia Akcji serii G i składania zapisów podstawowych będą:

- Akcjonariusze Spółki, którym przysługuje prawo poboru w dniu ustalenia prawa poboru i którzy do momentu złożenia zapisu posiadają co najmniej 2 prawa poboru;
- osoby, które nabyły prawo poboru i które do momentu złożenia zapisu (zapisów) na Akcje serii G. posiadają co najmniej 2 prawa poboru;

Ponadto inwestorzy będący Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru będą uprawnieni do złożenia dodatkowego zapisu (na osobnym formularzu), w terminie wykonania prawa poboru, na maksymalnie 72.128.020 Akcji serii G.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH Akcje serii G, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone inwestorom, do których Zarząd skieruje zaproszenie do złożenia zapisu, na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii G w ramach wykonania prawa poboru.

5.2.2. zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, znaczni Akcjonariusze i członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta przewidują uczestnictwo w subskrypcji. Nie jest wykluczone, że któraś z tych osób może objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty. W chwili obecnej jednakże żadna z tych osób nie złożyła takiej deklaracji.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Przydział Akcji serii G

Przydział Akcji serii G nastąpi w terminie 7 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii G. Przydział Akcji serii G nastąpi na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje serii G w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji serii G wynikająca z treści zapisu.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru to niesubskrybowane Akcje serii G zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru.

Przydział Akcji serii G w wykonaniu Zapisów Dodatkowych zostanie dokonany zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 5.1.6. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru, Zarząd będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii G wybranym przez siebie inwestorom kierując do nich zaproszenia do złożenia zapisów. W takim przypadku subskrybentowi zostanie przydzielona liczba akcji, na jaką opiewa zapis nie większa jednak niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu wystosowanym przez Zarząd Spółki.

Sposób traktowania przy przydziale akcji

Oferta nie przewiduje preferencji, dla jakichkolwiek inwestorów składających zapis na Akcje serii G w ramach wykonywania prawa poboru.

W przypadku zapisów na Akcje serii G nie objęte w ramach prawa poboru przydział zostanie dokonany wyłącznie na rzecz inwestorów zaproszonych przez Zarząd do złożenia zapisów.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie została określona.

Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna oferta Akcji serii G zostanie zamknięta w dniu 1 października 2010 roku, z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z punktem 5.1.3. powyżej.

Wielokrotne zapisy

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę Zapisów Podstawowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają Zapisy Podstawowe złożone w jednym przedsiębiorstwie maklerskim, w którym inwestor posiada zapisane Akcje, nie może przekroczyć wielokrotności dwóch posiadanych jednostkowych praw poboru Akcji serii G.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę Zapisów Dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają Zapisy Dodatkowe złożone w jednym podmiocie prowadzącym przedsiębiorstwo maklerskie nie może przekraczać liczby 72.128.020.

Zapis Dodatkowy na większą liczbę Akcji serii G będzie traktowany jak zapis na 72.128.020 Akcji serii G.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę zapisów na Akcje serii G nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają ww. zapisy nie może przekraczać liczby akcji wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

Zawiadomienie inwestorów o liczbie przydzielonych akcji nastąpi poprzez wyłożenie w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane wykazów Subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju akcji przyznanych każdemu z nich, najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji. Wykazy te pozostawione będą do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni. Ponadto po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G oraz po zarejestrowaniu Akcji serii G w KDPW inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie, w którym na rachunku inwestora przydzielone akcje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadomienia o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena Emisyjna Akcji serii G

5.3.1. Cena, po której będą oferowane Akcje serii G

Cena Emisyjna Akcji serii G wynosi 2,10 zł każda.

5.3.2. Porównanie ceny Akcji serii G w Ofercie Publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie akcji Emitenta przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w trakcie ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Pan Mariusz Waniółka - Członek Rady Nadzorczej Emitenta, we wrześniu 2009 roku poinformował Emitenta, że osoba blisko z nim związana, w dniu 11 września 2009 roku, w wyniku transakcji pakietowej pozasesyjnej z dnia 10 września 2009 roku dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych SA, nabyła na rynku regulowanym 1.540.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Cersanit S.A. po cenie 18,00 zł za akcję. Informujący wniósł o utajnienie danych osobowych powołując się na treść §3 ust.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji, o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U. Nr 229 poz. 1950).

Pan Grzegorz Miroński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pan Mariusz Waniółka - Członek Rady Nadzorczej Emitenta, w listopadzie 2009 roku poinformowali Emitenta, że osoba blisko z nimi związana, w dniu 20 listopada 2009 roku, w wyniku transakcji pakietowej pozasesyjnej z dnia 19 listopada 2009 roku dokonanej na Giełdzie Papierów Wartościowych SA, nabyła na rynku regulowanym 11.250.000 akcji zwykłych na

okaziciela spółki Cersanit S.A. po cenie 16,12 zł za akcję. Informujący wnieśli o utajnienie danych osobowych powołując się na treść §3 ust.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji, o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych (Dz. U. Nr 229 poz. 1950).

Z wyjątkiem wymienionej powyżej transakcji w ciągu ostatniego roku nie miały miejsca żadne transakcje lub emisje w ramach których Akcje Emitenta były przedmiotem nabycia przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej lub osoby z nimi powiązane.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski BOŚ S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący, jako podmiot Oferujący Akcje serii G.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji serii G jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Plasowaniem emisji rozumianym, jako przyjmowanie Zapisów Podstawowych na Akcje serii G w ramach wykonywania prawa poboru zajmą się podmioty prowadzące przedsiębiorstwo maklerskie, w których akcjonariusze Spółki posiadają zdeponowane prawa poboru w dniu składania zapisów na Akcje serii G.

Plasowaniem emisji rozumianym, jako przyjmowanie Zapisów Dodatkowych na Akcje serii G w ramach wykonywania prawa poboru zajmą się podmioty prowadzące przedsiębiorstwo maklerskie, w których akcjonariusze Spółki posiadali zdeponowane akcje Spółki w dniu ustalenia prawa poboru.

Plasowaniem emisji rozumianym jako przyjmowanie zapisów na Akcje serii G nie objęte w ramach wykonywania prawa poboru, składanych przez inwestorów wskazanych przez Zarząd, zajmie się Dom Maklerski BOŚ SA, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje serii G zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania

ZWZ Spółki nie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, w związku z tym do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł wymienionych wyżej umów o subemisję. Nie występuje kwota prowizji za plasowanie emisji rozumiana, jako określona w procentach część wartości objętych Akcji serii G.

Dom Maklerski BOŚ za przygotowanie i przeprowadzenie oferty otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, zawierające się w kosztach, dotyczących oferowania Akcji serii G wykazanych w punkcie 8. części ofertowej Prospektu. Wynagrodzenie w pełnej wysokości wynosi 140.000,- zł (sto czterdzieści tysięcy złotych).

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6. DOPUSZCZENIE AKCJI WPROWADZANYCH, AKCJI SERII G DO OBROTU NA GPW

6.1. Wskazanie, czy oferowane Akcje są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach

Emitent zamierza na podstawie niniejszego Prospektu ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 144.256.023 Praw poboru Akcji serii G oraz
- od 10 do 72.128.020 Praw do Akcji serii G oraz
- od 10 do 72.128.020 Akcji serii G.

Na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu GPW, po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, do obrotu na rynku regulowanym GPW dopuszczone będą Prawa Poboru Akcji serii G.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Emitent planuje niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu rozpoczęcie notowania praw poboru, pod warunkiem spełnienia wszystkich przesłanek z tym związanych, w tym m.in. zatwierdzeniem wszelkich aneksów do Prospektu, które mogą zostać sporządzone w związku z wystąpieniem znaczącej i istotnej zmiany w sytuacji Emitenta po dacie zatwierdzenia.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii G i zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów Spółka wystąpi do Zarządu Giełdy o wyznaczenie daty rozpoczęcia notowań PDA.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego nastąpiło w IV kwartale 2010 roku.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii G Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji serii G do obrotu giełdowego.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

Przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest 144.256.023 akcji zwykłych na okaziciela Spółki zarejestrowanych pod kodem ISIN PLCRSNT00011.

6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Emitent nie wyemitował innych papierów wartościowych poza wskazanymi w pkt. 4.1. Prospektu - Dokument Ofertowy.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Od dnia 27 lipca 2009 roku, zgodnie z komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 24 lipca 2009 roku, Dom Maklerski PKO Banku Polskiego SA (ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa) pełni dla akcji Cersanit S.A. zadania animatora rynku, na warunkach i zasadach określonych w Regulaminie Giełdy oraz Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego dla Animatora Rynku oraz wykonywanie czynności dotyczących podtrzymywania płynności akcji Emitenta, do których należy stałe składanie ofert kupna i sprzedaży akcji na rachunek własny animatora.

6.5. Działania stabilizacyjne w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje działań stabilizacyjnych, związanych z Ofertą Publiczną Akcji.

7. INFORMACJA NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ I UMÓW ZAKAZU SPRZEDAŻY

Na podstawie niniejszego Prospektu dotychczasowi właściciele nie oferują do sprzedaży Akcji.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, dotychczasowi właściciele Akcji nie są stronami umów ograniczających rozporządzanie posiadanymi Akcjami (umów o charakterze lock-up).

8. KOSZTY OFERTY

W przypadku, gdy emisja dojdzie do skutku Zarząd Emitenta przewiduje, że wpływy pieniężne brutto z jej realizacji wyniosą 151.459 tys. zł.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej oferty wyniesie – ok. 700 tys. zł.

Szacunkowo po uwzględnieniu kosztów wpływy netto wyniosą około 150,8 mln zł.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostała ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, na dzień 3 sierpnia 2010 r., struktura akcjonariatu Spółki Cersanit S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ	% udział w kapitale i w głosach WZ
Sołowow Michał ¹⁾ w tym: Synthos S.A.	69.328.844 11.250.000	48,06% 7,80%
ING OFE SA	18.100.694	12,55%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA	16.345.455	11,33%
OFE PZU Złota Jesień S.A.	6.200.000	4,30%
Pozostali	34.281.030	23,76%
Ogólna liczba akcji	144.256.023	100,00%

¹⁾ liczba akcji posiadanych łącznie, z czego p. Sołowow:

- bezpośrednio posiada 55.766.170 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 38,66% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 55.766.170 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 38,66% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki Cersanit S.A.
- pośrednio - poprzez podmiot zależny Synthos SA – 11.250.000 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 7,80% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 11.250.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 7,80% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.
- pośrednio – poprzez podmiot zależny – 2.312.674 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 1,60% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 2.312.674 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 1,60% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

Źródło: Emitent

Publiczna Oferta Akcji serii G Cersanit S.A. jest subskrypcją skierowaną do dotychczasowych Akcjonariuszy Emitenta.

W przypadku gdy dotychczasowi Akcjonariusze Emitenta nie obejmą skierowanej do nich oferty nowych Akcji serii G natychmiastowe rozwodnienie będzie kształtowało się w sposób wskazany w tabelach poniżej.

Akcje	Liczba (w szt.)	% ogólnej liczby akcji
Dotychczasowi Akcjonariusze Emitenta	144.256.023	66,67%
Nowi Akcjonariusze – nabywcy Akcji serii G	72.128.020	33,33%
Ogólna liczba akcji	216.384.043	100,00%

Struktura kapitału zakładowego i udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w przypadku, gdy żaden z dotychczasowych Akcjonariuszy nie weźmie udziału w Ofercie:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ	% udział w kapitale i w głosach WZ
Sołowow Michał ¹⁾ w tym: Synthos S.A.	69.328.844 11.250.000	32,04% 5,20%
ING OFE SA	18.100.694	8,37%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK SA	16.345.455	7,55%
OFE PZU Złota Jesień S.A.	6.200.000	2,87%
Pozostali	34.281.030	15,84%
Nowi Akcjonariusze	72.128.020	33,33%
Ogólna liczba akcji	216.384.043	100,00%

¹⁾ liczba akcji posiadanych łącznie, z czego p. Sołowow:

- bezpośrednio posiada 55.766.170 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 25,77% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 55.766.170 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 25,77% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki Cersanit S.A.
- pośrednio - poprzez podmiot zależny Synthos S.A. – 11.250.000 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 5,20% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 11.250.000 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 5,20% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

- pośrednio – poprzez podmiot zależny – 2.312.674 akcji spółki Cersanit S.A, co stanowi 1,07% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 2.312.674 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 1,07% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A.

Źródło: Emitent

Powyższe obliczenia zostały dokonane w oparciu o założenie, że objęta zostanie cała emisja Akcji serii G w maksymalnej wysokości dopuszczonej uchwałą ZWZ oraz, że dotychczasowi Akcjonariusze nie skorzystają z przysługujących im praw poboru i objęcia Akcji serii G.

Struktura kapitału zakładowego i udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w przypadku, gdy dotychczasowi Akcjonariusze wykonają prawa poboru ze wszystkich posiadanych Akcji Emitenta została szczegółowo wskazana w pkt 18.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją zostały przedstawione w pkt 3.3. Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne oświadczenia lub raporty ekspertów.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

W celu sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie wykorzystywano informacji uzyskanych od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 - Odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

CODo WA/23.08/32/2010 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 1 z 12

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Czerniakowska 100
00454 Warszawa

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 23.08.2010 godz. 09:20:24

Numer KRS: **0000081341**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	15.01.2002			
Ostatni wpis	Numer wpisu	28	Data dokonania wpisu	18.08.2010
	Sygnatura akt	KLX NS-REJ.KRS/6720/10/776		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W KIELCACH, X WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 110011180, NIP: 5640001666
3.Firma, pod którą spółka działa	"CERSANIT" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 3458 SĄD REJONOWY W KIELCACH WYDZIAŁ V GOSPODARCZY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚWIĘTOKRZYSKIE, powiat M. KIELCE, gmina M. KIELCE, miejsc. KIELCE
2.Adres	ul. AL. SOLIDARNOŚCI, nr 36, lok. ---, miejsc. KIELCE, kod 25-323, poczta KIELCE, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	15.01.1992 ROK, REP.A 474/92 - NOTARIUSZ PAWEŁ BŁASZCZAK, KANCELARIA NOTARIALNA

CODo

WA/23.08/32/2010

Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA

Strona 2 z 12

statutu		W WARSZAWIE; 18.06.2001 ROK, REP.A 2716/2001 - NOTARIUSZ ELŻBIETA GIEDYK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH: ZMIANA PAR. 1 UST. 1; PAR. 4; PAR. 5; PAR. 6 UST. 1, UST. 2, UST. 3; PAR. 7 PKT 1; PAR. 9; PAR. 10 UST. 2, UST. 4, UST. 5; DODANY PAR. 10 UST. 6; ZMIANA PAR. 11 UST. 1; DADANY PAR. 11 UST. 4, UST. 5; ZMIANA PAR. 12 UST. 2, UST. 5; DODANY PAR. 12 UST. 7; ZMIANA PAR. 17.
	2	03.06.2002 ROK, REP.A 1826/2002 - NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. RYNEK 16: ZMIANA § 5.1, § 8, ZMIANA TYTUŁU III, KTÓRY OTRZYMAŁ OZNACZENIE IV, § 13, § 14, § 15, § 16, § 17, DODANO § 18.
	3	12.12.2002 ROK, REP.A 3949/2002 - NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. RYNEK 16: ZMIANA § 6 STATUTU.
	4	23.06.2003 ROK, REP.A 2867/2003 - NOTARIUSZ VIOLETTA TOMALA, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. SIENKIEWICZA 30: ZMIANA RODZIAŁU II § 5.1.
	5	05.04.2004R REPERTORIUM A 1612/2004;SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM ADAMEM ZIOMKIEM W KANCELARII NOTARIALNEJ W KIELCACH PRZY UL.RYNEK 16 ZMIENIONO PAR.11.1 STATUTU
	6	21.06.2004 ROK, NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. RYNEK NR 16, REPERTORIUM A NR 2959/2004 - ZMIENIONO §§: 5.1, 10.5, 11.1, 11.2, 11.3, 12.1, 12.4; SKREŚLONO § 13; §§: 14, 15, 16, 17, 18 OTRZYMUJĄ ODPOWIEDNIO OZNACZENIE:§ 13, § 14, § 15, § 16, § 17.
	7	20.06.2005 ROK, REP.A 2165/2005 - NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. RYNEK 16: ZMIENIONO § 6 UST. 1 STATUTU;
	8	20.06.2006 R., REP.A 1991/2006 - NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. WARSZAWSKA 30/4: ZMIENIONO § 10 UST. 2, § 10 UST. 3, § 11 UST. 1, § 11 UST. 2, § 12 UST. 2, § 12 UST. 4, § 12 UST. 5; DODANO § 10 UST. 7;
	9	28.02.2008 R. - REP. A 810/2008, NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. WARSZAWSKA 30/4, 25-312 KIELCE - ZMIANA STATUTU - ZMIENIONO § 6 UST. 1
	10	18.12.2008 R. - REP. A 6311/2008 - NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. WARSZAWSKA 30/4 - ZMIANA STATUTU SPÓŁKI; ZMIENIONO: § 5 PKT 1, § 6 PKT 1 I 2.
	11	17.09.2009 R. - REP. A 3862/2009, NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. WARSZAWSKA 30/4, 25-312 KIELCE - ZMIANA STATUTU - DODANO: § 6 UST. 4 I UST. 5.
	12	11.02.2010 R. - REP. A 554/2010, NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. WARSZAWSKA 30/4 - ZMIANA STATUTU - ZMIENIONO § 5 UST. 1.

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

CODo WA/23.08/32/2010 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 3 z 12

1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	15.01.1992 ROK, REP.A 474/92 - NOTARIUSZ PAWEŁ BŁASZCZAK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE; AKT PRZEKSZTAŁCENIA PRZEDSIĘBIORSTWA PAŃSTWOWEGO W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1. Nazwa lub firma PRZEDSIĘBIORSTWO PAŃSTWOWE - ZAKŁADY WYROBÓW SANITARNYCH "KRASNYSTAW"
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany RHB
	3. Numer w rejestrze 3458
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr SĄD REJONOWY W KIELCACH WYDZIAŁ V GOSPODARCZY
	5. Numer REGON 110011170



Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	14 425 602,30 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	2 885 120,00 Zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	144256023
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	14 425 938,20 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	56328000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	50000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

CODo WA/23.08/32/2010 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 4 z 12

	uprzywilejowane	
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	10000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	16618290
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	11309733
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE



Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ: A)PREZES ZARZĄDU - JEDNOOSOBOWO; B)DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU - ŁĄCZNIE; C)EWENTUALNIE USTANOWIONY PROKURENT WRAZ Z CZŁONKIEM ZARZĄDU - ŁĄCZNIE.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MROWIEC
	2.Imiona	PIOTR MIECZYŚLAW
	3.Numer PESEL/REGON	68122011113
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU

CODo

WA/23.08/32/2010

Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA

Strona 5 z 12

	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SANIAWA
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	67112200436
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	JĘDRZEJCZYK
	2.Imiona	MIROŚLAW WŁADYSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	69062709658
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KAZIMIERSKI
	2.Imiona	IRENEUSZ KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	74050115650
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RYBARCZYK
	2.Imiona	MARCIN TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	72121507096
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----



Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	MIROŃSKI

CODo WA/23.08/32/2010 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 6 z 12

2	2.Imiona	GRZEGORZ WOJCIECH
	3.Numer PESEL	68050306934
	1.Nazwisko	WANIOLKA
3	2.Imiona	MARIUSZ ALEKSANDER
	3.Numer PESEL	67060612556
	1.Nazwisko	KŁOCZKO
4	2.Imiona	ARTUR
	3.Numer PESEL	63032705499
	1.Nazwisko	OSKARD
5	2.Imiona	ROBERT EDWARD
	3.Numer PESEL	62080405290
	1.Nazwisko	TUCHARZ
	2.Imiona	JACEK TOMASZ
	3.Numer PESEL	71111100338



Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	08, 1, , WYDOBYWANIE KAMIENIA, PIASKU I GLINY
	2	08, 99, Z, POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANE
	3	09, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE
	4	17, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z PAPIERU I TEKSTURY
	5	18, 1, , DRUKOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z POLIGRAFIĄ
	6	20, 5, , PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW CHEMICZNYCH
	7	22, 23, Z, PRODUKCJA WYROBÓW DLA BUDOWNICTWA Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	8	23, 20, Z, PRODUKCJA WYROBÓW OGNIOTRWAŁYCH
	9	23, 3, , PRODUKCJA CERAMICZNYCH MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH
	10	23, 4, , PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z PORCELANY I CERAMIKI
	11	25, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH GOTOWYCH WYROBÓW METALOWYCH, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
	12	28, 14, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH KURKÓW I ZAWORÓW
	13	28, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN SPECJALNEGO PRZEZNACZENIA, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
	14	31, 09, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MEBLI
	15	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
	16	38, 32, Z, ODZYSK SUROWCÓW Z MATERIAŁÓW SEGREGOWANYCH
	17	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
	18	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I

CODo

WA/23.08/32/2010

Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA

Strona 7 z 12

	WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
19	46, 1, , SPRZEDAŻ HURTOWA REALIZOWANA NA ZLECENIE
20	46, 44, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW PORCELANOWYCH, CERAMICZNYCH I SZKLANYCH ORAZ ŚRODKÓW CZYSZCZĄCYCH
21	46, 49, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO
22	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
23	46, 74, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW METALOWYCH ORAZ SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA HYDRAULICZNEGO I GRZEJNEGO
24	46, 77, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
25	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
26	46, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU
27	47, 52, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA DROBNYCH WYROBÓW METALOWYCH, FARB I SZKŁA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
28	47, 59, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, SPRZĘTU OŚWIETLENIEWEGO I POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
29	47, 78, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH NOWYCH WYROBÓW PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
30	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
31	52, 10, A, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE PALIW GAZOWYCH
32	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
33	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
34	58, 1, , WYDAWANIE KSIĄŻEK I PERIODYKÓW ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA, Z WYŁĄCZENIEM W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
35	58, 2, , DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
36	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
37	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
38	63, 1, , PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ; DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
39	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
40	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
41	64, 9, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
42	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
43	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
44	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
45	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
46	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
47	71, 1, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERII ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
48	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
49	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
50	73, 12, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REPREZENTOWANIEM MEDIÓW
51	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ

CODO WA/23.08/32/2010 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 8 z 12

52	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
53	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
54	77, 1, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
55	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
56	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
57	78, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM
58	79, , , DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE
59	82, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA, WŁĄCZAJĄC DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCĄ
60	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
61	82, 9, , DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
62	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
63	93, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
64	95, 29, Z, NAPRAWA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
65	52, 29, C, DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁYCH AGENCJI TRANSPORTOWYCH
66	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	18.06.2002	OD DNIA 01.01.2001 R. DO DNIA 31.12.2001 R.
	2	08.07.2003	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	28.06.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	22.07.2005	OD DNIA 01.01.2004 R. DO DNIA 31.12.2004 R.
	5	11.07.2006	OD DNIA 01.01.2005 R. DO DNIA 31.12.2005 R.
	6	11.07.2007	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	7	11.07.2008	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	8	02.07.2009	OD DNIA 01.01.2008 R. DO DNIA 31.12.2008 R.
	9	12.07.2010	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD DNIA 01.01.2001 R. DO DNIA 31.12.2001 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	OD DNIA 01.01.2004 R. DO DNIA 31.12.2004 R.
	5	*****	OD DNIA 01.01.2005 R. DO DNIA 31.12.2005 R.
	6	*****	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	7	*****	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	8	*****	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD DNIA 01.01.2001 R. DO DNIA 31.12.2001 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003

CODo WA/23.08/32/2010 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 9 z 12

	4	*****	OD DNIA 01.01.2004 R. DO DNIA 31.12.2004 R.
	5	*****	OD DNIA 01.01.2005 R. DO DNIA 31.12.2005 R.
	6	*****	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	7	*****	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	8	*****	OD DNIA 01.01.2008 R. DO DNIA 31.12.2008 R.
	9	*****	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD DNIA 01.01.2001 R. DO DNIA 31.12.2001 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2002 R. DO DNIA 31.12.2002 R.
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	OD DNIA 01.01.2004 R. DO DNIA 31.12.2004 R.
	5	*****	OD DNIA 01.01.2005 R. DO DNIA 31.12.2005 R.
	6	*****	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	7	*****	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	8	*****	OD DNIA 01.01.2008 R. DO DNIA 31.12.2008 R.
	9	*****	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	11.07.2007	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	2	11.07.2008	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	3	02.07.2009	OD DNIA 01.01.2008 R. DO DNIA 31.12.2008 R.
	4	12.07.2010	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	3	*****	OD DNIA 01.01.2008 R. DO DNIA 31.12.2008 R.
	4	*****	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	3	*****	OD DNIA 01.01.2008 R. DO DNIA 31.12.2008 R.
	4	*****	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	OD DNIA 01.01.2006 R. DO DNIA 31.12.2006 R.
	2	*****	OD DNIA 01.01.2007 R. DO DNIA 31.12.2007 R.
	3	*****	OD DNIA 01.01.2009 R. DO DNIA 31.12.2009 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

CODo WA/23.08/32/2010 Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA Strona 10 z 12

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów



Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	UCHWAŁA NR 8 NADZWYCZAJEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY CERSANIT SPÓŁKA AKCYJNA Z DNIA 28.02.2008 R., REP. A 810/2008 R. NOTARIUSZ ADAM ZIOMEK, KANCELARIA NOTARIALNA W KIELCACH, UL. WARSZAWSKA 30/4, 25-312 KIELCE;

CODo

WA/23.08/32/2010

Operator: MYŚLIŃSKA KATARZYNA

Strona 11 z 12

UCHWAŁA NR 4 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY OPOCZNO SPÓŁKA AKCYJNA Z DNIA 27.02.2008 R., REP. A 857/2008 R., NOTARIUSZ RENATA MARIA WAŚKIEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W OPOCZNIE, 26-300 OPOCZNO - POŁĄCZENIE NASTĄPIŁO W TRYBIE PRZEWIDZIANYM W ART. 492 § 1 PKT 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH TJ. PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU OPOCZNO SPÓŁKA AKCYJNA NA CERSANIT SPÓŁKA AKCYJNA W ZAMIAN ZA AKCJE, KTÓRE CERSANIT SPÓŁKA AKCYJNA WYDA AKCJONARIUSZOM OPOCZNO SPÓŁKA AKCYJNA.

Podrubryka 1

Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki

Brak wpisów

Podrubryka 2

Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału

1	1.Nazwa lub firma	OPOCZNO SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000008086
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	000057075

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

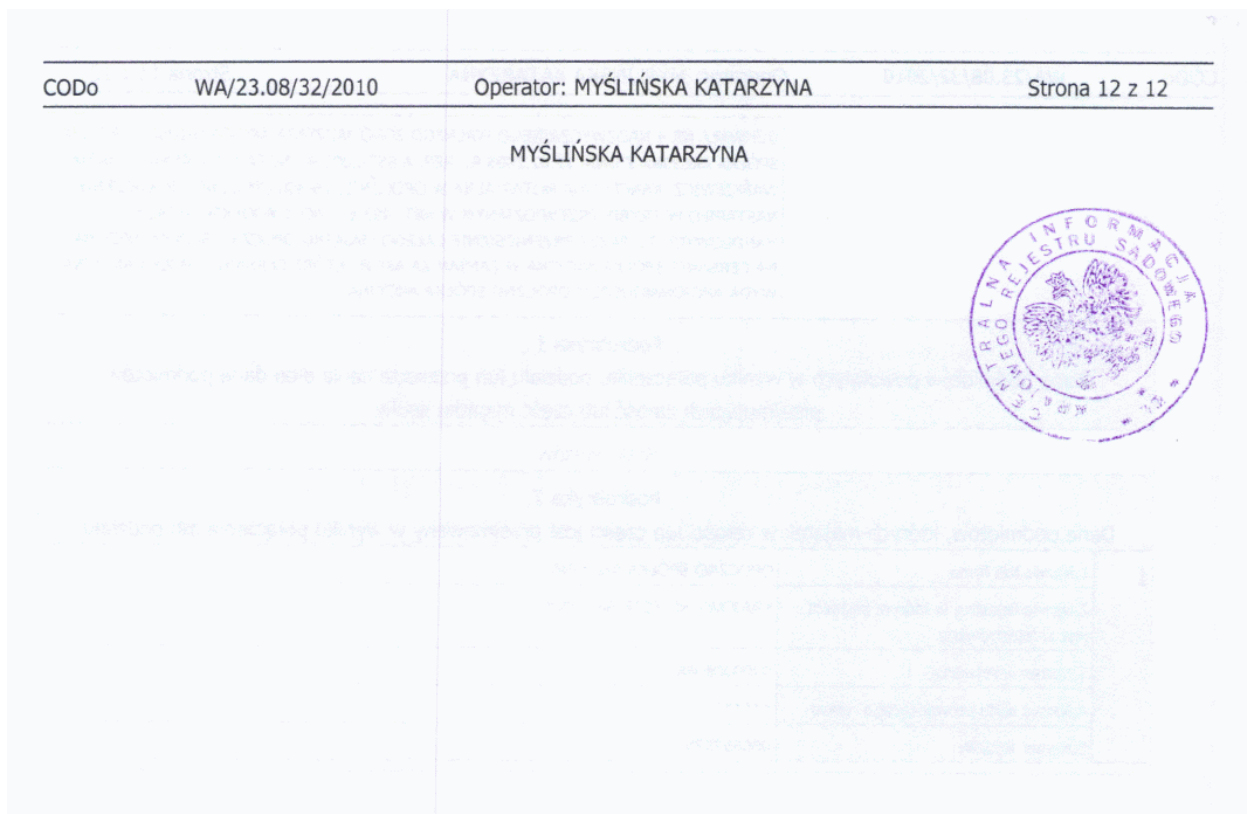
Brak wpisów



Warszawa, 23.08.2010 godz: 09:20:24

pieczęć
z godłem

Podpis



Załącznik nr 2 - Tekst jednolity Statutu Emitenta

STATUT „CERSANIT” SPÓŁKA AKCYJNA TEKST JEDNOLITY (stan na dzień 7 kwietnia 2010 r.)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Firma Spółki brzmi: „Cersanit” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skróconej formy firmy: „Cersanit” S.A.

§ 2.

1. Siedzibą Spółki jest miasto Kielce.
2. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3.

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

§ 4.

W kwestiach nie unormowanych w niniejszym Statucie stosuje się przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych obowiązujących aktów prawnych.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI

§ 5.

1. Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest (wg PKD 2007):

- 08.1 Wydobycie kamienia, piasku i gliny
- 08.99.Z Pozostałe górnictwo i wydobywanie, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 09.90.Z Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie
- 17.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury
- 18.1 Drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafią
- 20.5 Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych
- 22.23.Z Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych
- 23.20.Z Produkcja wyrobów ogniotrwałych
- 23.3 Produkcja ceramicznych materiałów budowlanych
- 23.4 Produkcja pozostałych wyrobów z porcelany i ceramiki
- 25.99.Z Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 28.14.Z Produkcja pozostałych kurków i zaworów
- 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 31.09.Z Produkcja pozostałych mebli
- 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych
- 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
- 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 46.1 Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
- 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
- 46.49.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 46.74.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna
- 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

- 47.59.Z Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów u żytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.78.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 49.41.Z Transport drogowy towarów
- 52.10.A Magazynowanie i przechowywanie paliw
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych
- 58.1 Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania
- 58.2 Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania
- 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
- 62.0 Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana
- 63.1 Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych
- 64.19.Z Pozostałe pośrednictwo pieniężne
- 64.20.Z Działalność holdingów finansowych
- 64.9 Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.2 Doradztwo związane z zarządzaniem
- 71.1 Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne
- 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne
- 73.11.Z Działalność agencji reklamowych
- 73.12 Działalność związana z reprezentowaniem mediów
- 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej
- 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
- 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 77.1 Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 77.3 Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych
- 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
- 78 Działalność związana z zatrudnieniem
- 79 Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane
- 82.1 Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą
- 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
- 82.9 Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 85.5 Pozaszkolne formy edukacji
- 93.1 Działalność związana ze sportem
- 95.29.Z Naprawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego.

III. KAPITAŁ Y SPÓŁKI

§ 6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.425.602,30 złotych i dzieli się na:

- a/ 56.328.000 akcji serii A,
- b/ 50.000.000 akcji serii B,
- c/ 10.000.000 akcji serii C,
- d/ 16.618.290 akcji serii D
- e/ 11.309.733 akcji serii F

o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

2. Akcje serii A, B, C, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów kodeksu spółek handlowych.

3. Akcja może być umorzona na zasadach określonych w art. 359 kodeksu spółek handlowych.

4. Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższania kapitału zakładowego, w ramach kapitału docelowego, w drodze jednokrotnej lub wielokrotnych emisji akcji, o maksymalną, łączną kwotę nie przekraczającą 2.885.120,00

zł (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia złotych), w drodze emisji nie więcej niż 28.851.200 (słownie: dwadzieścia osiem milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zarząd jest upoważniony do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w okresie 2 (dwóch) lat od zarejestrowania przez właściwy sąd zmiany Statutu, upoważniającej Zarząd do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

5. Wykonując upoważnienie, o którym mowa w ust. 4 Zarząd w ramach dokonywanych emisji decyduje samodzielnie – z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu spółek handlowych - o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, w szczególności uprawniony jest do:

- 1) dokonania podwyższenia w granicach określonego wyżej kapitału docelowego w ramach jednej bądź wielu emisji akcji i nadania tym emisjom oznaczenia kolejnych serii;
- 2) ustalenia ceny emisyjnej akcji za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, przy czym cena emisyjna każdej emisji akcji dokonywanej w ramach określonego wyżej kapitału docelowego w przypadku wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki nie może być niższa niż średnia cena rynkowa akcji Spółki z jej notowań giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z okresu 3 (trzech) miesięcy bezpośrednio poprzedzających uchwałę Zarządu w tej sprawie, pomniejszona o maksymalnie 10% (dziesięć procent);
- 3) dokonania emisji poprzez zaoferowanie akcji dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w ramach prawa poboru lub – po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki - z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części; w przypadku podjęcia przez Zarząd decyzji o wyłączeniu prawa poboru co do danej emisji akcji Zarząd zobowiązany jest zaoferować emitowane akcje w pierwszej kolejności tym zidentyfikowanym przez siebie akcjonariuszom Spółki, którzy są inwestorami kwalifikowanymi, w rozumieniu przepisu Art. 8 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) i/lub wybranym inwestorom, z których każdy nabędzie akcje o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej równoważności 50.000 Euro w złotych, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu Euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia tej ceny.
- 4) podjęcia decyzji o wydaniu akcji w ramach danej emisji w zamian za wkład pieniężny, wkład niepieniężny lub za wkład pieniężny i wkład niepieniężny; wydanie akcji za wkład niepieniężny może nastąpić także w trybie określonym w art. 4471ksh, ale w każdym przypadku wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki, wyrażonej w drodze jednomyślnej uchwały całej Rady Nadzorczej;
- 5) oferowania akcji w formach dopuszczanych przez obowiązujące przepisy (subskrypcja zamknięta, prywatna, otwarta lub inne).

§ 7.

Spółka tworzy lub może tworzyć inne kapitały i fundusze, jak:

- 1/ kapitał zapasowy - na zasadach określonych w art. 396 kodeksu spółek handlowych
- 2/ kapitały rezerwowe - na pokrycie szczególnych strat lub wydatków
- 3/ zakładowy fundusz świadczeń socjalnych;
- 4/ ewentualnie inne kapitały i fundusze, na zasadach wynikających z odrębnych przepisów.

§ 8.

Spółka może emitować obligacje. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz z prawem pierwszeństwa na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powziętej większością $\frac{3}{4}$ (słownie: trzy czwarte) głosów.

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 9.

Organami Spółki są:

- a/ Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy;
- b/ Rada Nadzorcza;
- c/ Zarząd.

§ 10.

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest zwoływane w przypadkach i w trybie określonym w przepisach kodeksu spółek handlowych z tym, że zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zarząd zwołuje w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszy w ww. terminie, uprawnienie do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przysługuje również Radzie Nadzorczej

3. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa się w siedzibie Spółki, albo w dowolnej innej miejscowości na terenie Rzeczypospolitej Polskiej – wskazanej w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

4. Kompetencje Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy określają przepisy kodeksu spółek handlowych.

5. Uchwały na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych chyba, że przepisy kodeksu spółek handlowych wymagają w konkretnej sprawie surowszych kryteriów podjęcia uchwały.

6. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zmianie przedmiotu działalności Spółki bez konieczności wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę. Uchwała musi zostać powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze uchwały określa dzień dywidendy. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później, niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy

§ 11.

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków powoływanych na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady i jego Zastępcę.

Rada Nadzorcza lub poszczególni jej członkowie mogą być odwołani przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przed upływem kadencji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, w zakresie określonym przepisami kodeksu spółek handlowych

2. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej, poza wymienionymi w kodeksie spółek handlowych, należy:

a/ wybór i odwołanie członków Zarządu Spółki;

b/ wybór biegłego rewidenta, który dokonuje badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki;

c/ wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym;

d/ wyrażanie zgody na zaciąganie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki – jeżeli ich wartość przekracza 20% kapitałów własnych spółki. W przypadku wątpliwości, czy dana sprawa objęta jest bieżącą działalnością Spółki, Rada Nadzorcza ma prawo na wniosek Zarządu dokonać interpretacji w tym zakresie. Dokonana interpretacja będzie wiążąca dla Zarządu;

e/ wyrażanie zgody na zaciąganie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw wykraczających poza bieżącą działalność Spółki – jeżeli ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki;

f/ wyrażanie zgody na zawarcie przez Zarząd Spółki umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych.

3. Szczegółowy tryb pracy Rady Nadzorczej określa jej Regulamin, uchwalany przez Radę.

4. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 kodeksu spółek handlowych.

5. Przy podejmowaniu uchwał przez Radę Nadzorczą w przypadku równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 12.

1. Zarząd Spółki jest jedno- lub wieloosobowy i jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która wybiera również Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza ustala również warunki pracy i płacy członków Zarządu.

2. Zarząd Spółki powoływany jest na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Zarząd Spółki lub jego poszczególni członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji, w szczególności na uzasadniony pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego lub w przypadku nie udzielenia Zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków za zakończony rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

3. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

a/ Prezes Zarządu – jednoosobowo;

b/ dwóch członków Zarządu – łącznie;

c/ ewentualnie ustanowiony Prokurent wraz z członkiem Zarządu – łącznie.

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

5. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z działalnością Spółki, przy czym w sprawach oznaczonych w niniejszym Statucie oraz przepisach kodeksu spółek handlowych Zarząd może być zobowiązany do uzyskania zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

6. Szczegółowy tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu, który opracowuje Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

7. Przy podejmowaniu uchwał Zarządu w przypadku równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI.

§ 13.

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa.

§ 14.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 15.

Zarząd zobowiązany jest w terminie trzech miesięcy po zakończeniu roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku obrotowego, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok ubiegły wraz z dokładnym pisemnym sprawozdaniem z działalności Spółki w zakończonym roku i opinią biegłego rewidenta z badania w/w dokumentów.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 16.

1. Pismem przeznaczonym dla ogłoszeń Spółki jest Monitor Sądowy i Gospodarczy.

2. Każde ogłoszenie Spółki winno być także udostępnione w siedzibie Spółki, w miejscu przeznaczonym dla ogłoszeń.

§ 17.

Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą do systematycznego ujednolicania tekstu niniejszego Statutu zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy co do jego zmian.

Załącznik nr 3 - Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje serii A	56.328.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii B	50.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii C	10.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii D	16.618.290 Akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii F	11.309.733 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii G, Akcje Oferowane	Nie mniej niż 10 i nie więcej niż 72.128.020 Akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje, Akcje Emitenta	Wszystkie akcje Emitenta (lub ich części) istniejące zarówno w przeszłości, jak i te, które powstaną po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego
Akcjonariusze	Akcjonariusze Cersanit S.A.
Amerykańska ustawa o papierach wartościowych	The Securities Act of 1933 - ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami (opublikowana w 48 Statutes 74; skodyfikowana w 15 United States Code, Sections 77a-77aa, z późn. zm.)
Arka Noego	Antykrzysowy program oszczędnościowy wdrożony przez Grupę Kapitałową w styczniu 2009 r.
BUBOR	BUBOR (ang. Budapest Interbank Offered Rate) - stopa procentowa kredytów oferowanych przez jeden bank innemu bankowi na Węgrzech
Cena emisyjna	Cena emisyjna Akcji serii G ustalona przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą nr 3 z dnia 3 sierpnia 2010 r. na poziomie 2,10 zł za akcję
Cygara, inserty, londony	Elementy dekoracyjne ceramiczne
DIY	Sklep typu ang. „do it yourself” - nazwa sklepu z przyborami, narzędziami oraz materiałami dla majsterkowiczów
Dyrektywa w sprawie prospektu	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. WE L 345 z 31.12.2003)
Dzień prawa poboru	Dzień ustalenia prawa poboru tj. 9 września 2010 r.
EBOR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
Emitent, Spółka	Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach
engoby	Surowce do produkcji płyt
ESPI	Elektroniczny System Przekazywania Informacji, o którym mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 13 lutego 2006 r. w sprawie środków i warunków technicznych służących do przekazywania niektórych informacji przez podmioty nadzorowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (Dz. U. Nr 25, poz. 188), zarządzany przez Komisję, służący do przekazywania raportów bieżących i okresowych.
EUR, EURO	Euro - jednostka monetarna Unii Europejskiej
EURIBOR	EURIBOR (ang. Euro Interbank Offered Rate) - stopa procentowa kredytów w strefie euro oferowanych przez jeden bank innemu bankowi. Jest to średnie notowanie z 57 największych banków strefy euro
GBP	Funt brytyjski – jednostka monetarna Wielkiej Brytanii
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa Cersanit
GUS	Główny Urząd Statystyczny
HUF	Forint – jednostka monetarna Węgier
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r. Nr 16, poz.93, z późn. zm.)
Kodeks postępowania cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 1964 r. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.)
Kodeks pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy (Dz.U. z 1998 nr 21 poz. 94, z późn. zm.)
Kodeks spółek handlowych, KSH, ksh, Ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
LIBOR	LIBOR (ang. London Interbank Offered Rate) - stopa procentowa kredytów oferowanych przez jeden bank innemu bankowi w Londynie
LTL	Lit - jednostka monetarna Litwy
MSR/ MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
norma PN-EN 14411	Polska norma zharmonizowana z normą europejską, według której produkowane są płytki i płyty ceramiczne spełniające określone parametry. Norma zawiera określenia i zatwierdzenia terminów, wymagań i kryteriów oznakowania płytek i płyt ceramicznych (produkowanych techniką ciągnięcia i prasowania na sucho) w "pierwszym gatunku" handlowym. Przedstawiona norma europejska dotyczy wyłącznie płytek i płyt produkowanych przez ciągnięcie lub prasowanie na sucho. Norma nie dotyczy ani akcesoriów dekoracyjnych (polerów, listew dekoracyjnych), ani płytek specjalnych (takich jak stopni, nosków do stopni, cokołów, narożników), ani mozaiki (to znaczy żadnych płytek, których powierzchnia zawiera się w przedziale 7 cm x 7 cm.)
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cersanit S.A.
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organisation for Economic Co-operation and Development)
Oferta, Oferta publiczna, Publiczna oferta	oferta nie mniej niż 10 i nie więcej niż 72.128.020 akcji zwykłych na okaziciela serii G Cersanit S.A. kierowanych do dotychczasowych Akcjonariuszy
Oferujący	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA z siedzibą w Warszawie
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
PGNiG	Spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności 2007
PKWiU	Polska Klasyfikacja Wyrobów i Usług
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
Prawo dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
Prospekt, Prospekt emisyjny	Niniejszy Prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Akcji
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm. Obowiązuje od 24 stycznia 2006 r.
Rekomendacje CESR	Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, opublikowane w dniu 10 lutego 2005 r. przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR)
RON	Lej - jednostka monetarna Rumunii
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149)
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259)
RUB	Rubel rosyjski – jednostka monetarna Federacji Rosyjskiej
Spółka, Emitent	Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Spółki Cersanit S.A.

stemple (regeneracja)	Narzędzia formujące płytki ceramiczne (narzędzia do prasy hydraulicznej)
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW - przyjęte Uchwałą Zarządu KDPW Nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 r. z późn. zm.
UAH	Hrywna - jednostka monetarna Ukrainy
UE	Unia Europejska
upłynniacze	środki chemiczne dodawane do mieszanki ceramicznej (mają za zadanie polepszenie lejułości masy ceramicznej)
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 68, poz. 450, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate - stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych. WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna notowań największych uczestników rynku pieniężnego publikowany w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next - T/N - pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okres: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)
WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki,	Walne Zgromadzenie Cersanit S.A.
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje serii G nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych, do którego uprawnieni są akcjonariusze, którym służy prawo poboru, składany jednocześnie w terminie wykonania prawa poboru w liczbie nie większej niż wielkość emisji.
Zapis Podstawowy	Zapis na Akcje serii G w wykonaniu prawa poboru, do którego uprawnieni są akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane posiadają co najmniej 2 prawa poboru oraz osoby, które nabyły prawa poboru i które do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane posiadają co najmniej 2 prawa poboru.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki Cersanit S.A.
Zł, PLN	złoty - jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

Załącznik nr 4 - Wzór formularza zapisu (zapis podstawowy i zapis dodatkowy)

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII G SPÓŁKI CERSANIT S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii G Spółki Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii G emitowane są na mocy Uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cersanit S.A. z dnia 03 sierpnia 2010 r. Akcje serii G przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

ZAPIS PODSTAWOWY* ZAPIS DODATKOWY*

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): .
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: . Miejscowość: .
Ulica: . Numer domu: . Nr mieszkania:.
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): .
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): .
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: .
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: .
7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu: .
(słownie:)
9. Cena Emisyjna Akcji serii G wynosi .2,10 zł (słownie: dwa złote dziesięć groszy)
10. Liczba subskrybowanych Akcji serii G: . (słownie:)
11. Kwota wpłaty na Akcje serii G: .zł (słownie: .)
12. Forma wpłaty na Akcje:.
13. Akcje serii G zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii G,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii G zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii G, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje serii G przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii G oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

(data i podpis inwestora)

*(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis,
pieczęć adresowa domu maklerskiego)*

Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane:

***) właściwe zaznaczyć „x”**

Załącznik nr 5 - Wzór formularza zapisu (zaproszenie)**FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII G
SPÓŁKI CERSANIT S.A.**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii G Spółki Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii G emitowane są na mocy Uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cersanit S.A. z dnia 03 sierpnia 2010 r. Akcje serii G przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

ZAPIS NA ZAPROSZENIE

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): .
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: . Miejscowość: .
Ulica: . . Numer domu: . Nr mieszkania: .
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): .
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): .
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: .
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: .
7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
8. Cena Emisyjna Akcji serii G wynosi .2,10 zł (słownie: dwa złote dziesięć groszy)
9. Liczba subskrybowanych Akcji serii G: . (słownie:)
10. Kwota wpłaty na Akcje serii G: .zł (słownie: .)
11. Forma wpłaty na Akcje: .

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor

Oświadczenie Subskrybenta:

Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii G,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii G zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii G, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje serii G przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii G oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII G SPÓŁKI CERSANIT S.A.

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr:

prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa i kod domu maklerskiego):

.....

wszystkich przydzielonych mi Akcji serii G Spółki Cersanit S.A.

Oświadczenie: Ja niżej podpisany, zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym dokonałem zapisu na Akcje serii G Spółki Cersanit S.A., o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

(data i podpis inwestora)

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis,
pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Załącznik nr 6 - Punkty Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.

LP.	MIASTO	KOD	ULICA
1	Białystok	15-282	ul. Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	ul. Cyniarska 36
3	Bydgoszcz	85-029	ul. Bernardyńska 13
4	Częstochowa	42-200	Al. NMP 2
5	Gdańsk	80-824	ul. Podwale Przedmiejskie 30
6	Katowice	40-048	ul. Kościuszki 43
7	Kielce	25-102	ul. Warszawska 31
8	Koszalin	75-950	ul. 1 Maja 18/9
9	Kraków	31-100	ul. Piłsudskiego 23
10	Leszno	64-100	ul. Leszczyńskich 52, II p
11	Łódź	90-368	ul. Piotrowska 166/168
12	Łomża	18-400	ul. Sienkiewicza 10
13	Olsztyn	10-003	ul. Dąbrowszczaków 8/9
14	Ostrołęka	07-410	ul. Hallera 31
15	Poznań	60-523	ul. Dąbrowskiego 75/14
16	Rybnik	44-200	ul. Hallera 6
17	Szczecin	70-415	Al. Papieża J. Pawła II 6
18	Tomaszów Maz.	97-200	ul. P.O.W. 17
19	Warszawa	00-517	ul. Marszałkowska 78/80
20	Wrocław	50-107	ul. Sukiennice 6

Załącznik nr 7 - Wykaz odesłań

W treści Prospektu emisyjnego zamieszczono następujące odesłania:

- do zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 15 maja 2008 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym. W dniu 11 czerwca 2008 r. Emitent opublikował raport korygujący roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. oraz opublikował skorygowany skonsolidowany raport roczny za 2007 r.;
- do zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym;
- do zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2010 r. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym;
- do niezbadanego przez biegłego rewidenta kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2010 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 17 maja 2010 r.;
- do niezbadanego przez biegłego rewidenta półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2010 r.;
- do opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. opublikowanej wraz ze sprawozdaniem finansowym, opublikowanym na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie w dniu 15 maja 2008 r., a następnie skorygowanej i opublikowanej ponownie w dniu 11 czerwca 2008 r.
- do opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. opublikowanej wraz ze sprawozdaniem finansowym, opublikowanym na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie w dniu 30 kwietnia 2009 r.,
- do opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. opublikowanej wraz ze sprawozdaniem finansowym, opublikowanym na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie w dniu 30 kwietnia 2010 r.,

Powyższe dokumenty zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.cersanit.com.pl> w sekcji Relacje inwestorskie.