



**Sprawozdanie z działalności Cersanit S.A.
w 2004 r.**

Kielce, marzec 2005 r.

Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Grupy Cersanit

Szanowni Państwo,

Zwracam się do Was, podsumowując 2004 r. w Cersanicie. Był to z pewnością bardzo dobry okres dla naszej Firmy z uwagi na realizację wszystkich przyjętych wcześniej planów.

W minionym okresie obrotowym osiągnęliśmy bardzo dobre wyniki finansowe, najlepsze w historii Grupy. Dowodzą one, że środki zaangażowane w Firmę przynoszą Akcjonariuszom wysoce satysfakcjonujące korzyści.

W 2004 roku przychody ze sprzedaży i zysk netto Grupy Spółki wzrosły do rekordowego poziomu i wyniosły odpowiednio: 583.087 tys. zł i 104.272 tys. zł., co oznacza w porównaniu z 2003 rokiem ok. 13% wzrost przychodów ze sprzedaży i ok. 53% wzrost zysku netto.

Drodzy Państwo, w minionym roku Grupa Cersanit zakończyła rozbudowę fabryki płytek ceramicznych w SSE w Wałbrzychu. Dzięki przeprowadzonej inwestycji moce zakładu wzrosły z ok. 12,5 mln m. kw. do ok. 19 mln m. kw. płytek rocznie. Wałbrzyska fabryka osiągnęła już i wykorzystuje w sposób maksymalny zwiększone moce produkcyjne.

W minionych miesiącach z powodzeniem kontynuowaliśmy również realizację kolejnego projektu inwestycyjnego, tj. budowę fabryki mebli łazienkowych w SSE w Starachowicach. Zakład ten będzie jednym z najnowocześniejszych tego typu obiektów w Europie.

Wspomniane projekty pozwolą nam m.in. w znacząco większym stopniu sprostać popytowi zgłaszanemu na cersanitowskie produkty.

Nieustannie dążąc do podnoszenia poziomu satysfakcji naszych Klientów, wprowadziliśmy w 2004 r. do sprzedaży wiele nowości produktowych m.in.: nowe kolekcje płytek ceramicznych, wanien akrylowych, kabin prysznicowych, oraz nową linię ceramiki sanitarnej.

Wierzę, iż spełnią one wszystkie oczekiwania naszych Klientów.

Na koniec chciałbym zapewnić naszych Akcjonariuszy, iż w przyszłości, tak jak dotychczas, będziemy starannie pomnażać kapitał zainwestowany w Firmę, tak aby przynosił oczekiwane przez Państwa korzyści.

Mirosław Jędrzejczyk

Prezes Zarządu Cersanit S.A.

1. Wstęp

1.1. Grupa Kapitałowa Cersanit

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

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

Grupę tworzą:

- ✓ Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach – spółka matka, podmiot dystrybucyjny; lider na krajowym rynku kompleksowego wyposażenia łazienek.
- ✓ Cersanit I Sp. z o.o. w Krasnymstawie (podmiot w 100% zależny od Cersanit S.A.) - największy polski producent ceramiki sanitarnej.
- ✓ Cersanit II S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Starachowicach (spółka w 99,99% zależna od Cersanit S.A.) – producent mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, brodzików oraz wanien akrylowych.
- ✓ Cersanit III S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu (przedsiębiorstwo w 99,99% zależne od Cersanit S.A.) - jeden z największych i najnowocześniejszych zakładów w Europie produkujących płytki ceramiczne i gresy.
- ✓ Cersanit Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Korosteniu na Ukrainie (spółka w 99,5% zależna od Cersanit S.A.) – potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek.

Spółki produkcyjne nie posiadają jednostek zależnych ani stowarzyszonych

1.2. Kapitał zakładowy Cersanit S.A.

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

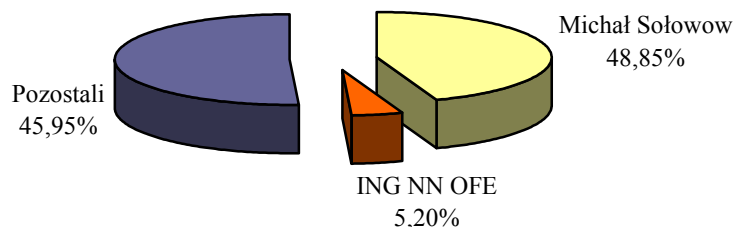
- ✓ 5.632.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda,
- ✓ 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. każda,
- ✓ 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł. każda,
- ✓ 1.661.829 akcji zwykłych na okaziciela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

1.3. Struktura akcjonariatu Cersanit S.A.

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Cersanit S.A. na dzień 31.12.2004 r. byli:

- ✓ Michał Sołowow – 6.494.615 akcji i głosów na WZA
- ✓ ING Nationale Nederlanden Polska OFE – 690.767 akcji i głosów na WZA.

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



1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 31.12.2004 r. akcje Cersanit S.A.:

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

1.3.3. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących Spółki posiadających na dzień 31.12.2004 r. akcje podmiotów zależnych od Cersanit S.A.:

- ✓ Cersanit II S.A.:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej Cersanit S.A. posiada 1 akcję o wartości nominalnej 1 zł.
- ✓ Cersanit III S.A.:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej Cersanit S.A. posiada 3 akcje o wartości nominalnej 1 zł.

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

1.4.1. Skład organów zarządzających i nadzorczych Cersanit S.A. na dzień 31.12.2004 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Zbigniew Lange – Prezes Zarządu
 - Grzegorz Saniawa - Członek Zarządu
 - Mirosław Jędrzejczyk - Członek Zarządu
 - Piotr Mrowiec – Członek Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Wojciech Ciesielski – Członek Rady Nadzorczej

- Mariusz Gromek – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Kwapisz – Członek Rady Nadzorczej
- Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Waniółka – Członek Rady Nadzorczej.

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w 2004 r.

W dniu 31 grudnia 2004 r. Rada Nadzorcza spółki odwołała Pana Zbigniewa Lange z funkcji prezesa zarządu spółki, powołując z dniem 01 stycznia 2005 r. na ww. stanowisko Pana Mirosława Jędrzejczyka – dotychczasowego członka zarządu Cersanit S.A. i prezesa zarządu Cersanit III S.A.

W dniu 5 kwietnia 2004 r. NWZA Spółki powołało do Rady Nadzorczej Cersanit S.A. następujące osoby:

- Wojciecha Ciesielskiego – w miejsce ustępującego Michała Sołowowa
- Karola Żbikowskiego
- Mariusza Waniółkę

W dniu 28 października 2004 r. Spółka otrzymała informację o przesłanej przez p. Karola Żbikowskiego - członka RN Cersanit S.A. prośbie o przyjęciu jego rezygnacji z funkcji członka RN. Powodem rezygnacji był nadmiar obowiązków zawodowych

W dniu 20 grudnia 2004 r. NWZA Spółki powołało do Rady Nadzorczej Cersanit S.A. następujące osoby:

- Krzysztofa Kwapisza
- Roberta Oskarda.

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

2.1. Bilans

Suma bilansowa na dzień 31.12.2004 r. zamknęła się kwotą 447.374 tys. zł, co stanowi 18,5 % wzrost w porównaniu z końcem 2003 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2004 r. wynosiły 239.880 tys. zł., rosły w porównaniu z końcem 2003 r. o blisko 3,2%, i stanowiły 53,6 % majątku ogółem Spółki, z czego 90,6 % to inwestycje długoterminowe; rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 8,3% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2004 r. wyniosły 207.494 tys. zł. i stanowiły 46,4% aktywów ogółem. Wzrosły one w porównaniu z końcem 2003 r. o blisko 43,0 %. Zapasy wzrosły do kwoty 260 tys. zł. i stanowiły 0,1% aktywów obrotowych ogółem. Należności krótkoterminowe stanowiły 72,7 % aktywów obrotowych ogółem i wzrosły w porównaniu z końcem 2003 r. o ponad 19,4%.

Pasywa

Kapitał własny na dzień 31.12.2004 r. wynosił 179.273 tys. zł. i stanowił ok. 40,1 % ogółu pasywów, co oznacza spadek o 5,5 % w porównaniu z końcem poprzedniego roku obrotowego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 268.101 tys. zł i wzrosły o 42,6% w porównaniu z końcem 2003 r. Stanowiły one 59,9% pasywów ogółem. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 10,8 % zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem i wzrosły w porównaniu z końcem 2003 roku o 8,7%. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 87,0% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i wzrosły o 51,6 % w porównaniu z końcem 2003 roku.

2.2. Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 579.534 tys. zł, co stanowi 11,9 % wzrost w porównaniu z 2003 r.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 7.646 tys. zł i był wyższy w porównaniu z rokiem 2003 o 16,4 %.

Strata na działalności gospodarczej wyniosła -12.208 tys. zł, wobec zysku na działalności gospodarczej 1.468 tys. zł za 2003 rok. Na tym samym poziomie ukształtowała się strata brutto (zysk brutto za 2003 r. wyniósł 1.468 tys. zł).

Strata netto wyniosła -10.270 tys. zł, wobec zysku netto 2.147 tys. zł za 2003 rok.

Strata netto na akcje wyniosła -0,77 zł wobec zysku 0,16 zł uzyskanego w 2003 r.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 17.359 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -9.041 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały: zmiany stanu należności (-24.533 tys. zł), strata netto (-10.270 tys. zł), zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów (8.584 tys. zł), zyski z tytułu różnic kursowych (6.872 tys. zł), odsetki i udziały w zyskach (5.839 tys. zł) oraz amortyzacja (5.178 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -15.311 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 10.512 tys. zł oraz wydatki na aktywa finansowe w wysokości 5.015 tys. zł. Po stronie wpływów najważniejszą pozycją było zbycie aktywów finansowych na kwotę 206 tys. zł

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 69.800 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z: kredytów i pożyczek na kwotę 54.289 tys. zł, emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę 40.230 tys. zł, oraz wydatki z tytułu: spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 18.785 tys. zł oraz odsetek na kwotę 5.839 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 62.807 tys. zł.

3. Czynniki i zdarzenia mające najważniejszy wpływ na działalność gospodarczą Cersanit S.A. w 2004 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania.

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

Rok 2004 był kolejnym okresem obrotowym, w którym Cersanit umocnił pozycję niekwestionowanego lidera branży kompleksowego wyposażenia łazienek na krajowym rynku. Sprzedaż w poszczególnych segmentach działalności była zdecydowanie wyższa w porównaniu z 2003 r.

Działalność Cersanit S.A. w 2004 r. koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży, wzbogacaniu wachlarza oferowanego asortymentu towarów oraz działaniach na rzecz większej rozpoznawalności marki „CERSANIT”, jako synonimu „WSZYSTKIEGO DO ŁAZIENKI”.

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

Realizując strategię rozwoju, w 2004 r. Cersanit wprowadził do oferty nowe wyroby, są wśród nich bogate wzorniczo płytki ceramiczne i gresy, nowe linie ceramiki sanitarnej, wanny, kabiny prysznicowe, brodziki oraz meble łazienkowe, doskonale komponujące się z wnętrzem łazienki. Wszystkie nowości rynkowe, podobnie jak reszta bogatej oferty handlowej Spółki, charakteryzują się m.in. wysokimi walorami jakościowymi oraz użytkowymi.

Dzięki będącym w trakcie realizacji projektom inwestycyjnym Grupy Cersanit, możliwe będzie zaoferowanie Klientom jeszcze bogatszej palety towarowej.

4. Informacje o podstawowych produktach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów w sprzedaży Cersanit S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku obrotowym 2004.

Oferta handlowa Spółki w 2004 r. obejmowała:

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

Płytki ceramiczne

Grupa Cersanit w 2004 r. podjęła produkcję nowych serii płytek ceramicznych.

Nowa seria Almeria składa się z płytki podstawowej w kolorach: Beige, Giallo, Verde, Zefir. Podstawą wzoru jest delikatny dmuchawiec, przypominający letnią łąkę, nadający łazience przyjemny klimat lata i wypoczynku na łonie natury. Uzupełnieniem wspomnianej serii są: listwy ozdobne, inserta, londony i cygara (występujące w dwóch kolorystykach: beige i zefir), pozwalające na dużą swobodę w projektowaniu indywidualnego wnętrza. Płytki podłogowe tej serii są dostępne w formacie 33,3 x 33,3, w kolorach almero giallo i almero verde.

Inserto almeria występuje w formacie 20 x 25. Istotą wzoru tej dekoracji stanowi para motyli, kolorystycznie dopasowanych do tła z dmuchawcami. Lekkość i radosny charakter wzoru doskonale harmonizuje z ciepłą i ożywczą kolorystyką serii. Listwa almeria (20 x 6,5) posiada wzór identyczny jak inserto. Listwę można stosować jako wykończenie murków, blatów, półek, rozdzielenie dwóch odcieni płytek na ścianie, czy zdobienie wokół luster. Ponadto wraz z londonem lub cygarem, listwa Almeria idealnie nadaje się jako ozdoba wokół wanny, nadająca dekoracji bardziej przestrzennego

wymiaru. Dodatkowymi elementami dekoracyjnymi serii Almeria są londony (o wymiarach 20 x 5) oraz cygara (20 x 2), pozwalające na złagodzenie ostrych załamów architektonicznych, brzegów murków, półek i blatów. Dzięki łączeniu cygar oraz londonów z innymi elementami dekoracyjnymi można uzyskać bardzo oryginalny charakter dekoracji, pozwalający na podkreślenie wzoru listwy. Cygara jak i londony Almeria mogą służyć również do wykańczania wnęk, czy jako gzymsy odcinające ścianę przy suficie.

Łazienki zaprojektowane z wykorzystaniem płytek Almeria to ciepło pastelowych kolorów połączone z naturalnym, idyllicznym wzorem letniej łąki, kojąco wpływające na domowników, wywołując falę przyjemnych wspomnień i skojarzeń wypoczynku, komfortu i naturalności. Idealnie dopasowane odcienie oraz barwy monokolorowe doskonale pasują do siebie, pozwalając na dowolne łączenie różnych kolorów płytek ceramicznych w tworzeniu własnej wizji łazienki.

Kolejna seria - Sevilla to płytki oparte na delikatnym wzorze naturalnego marmuru, będące nawiązaniem do „naturalnych faktur” kamiennych posadzek i okładzin. Także kolorystyka kolekcji utrzymana jest w barwach ziemi: beżach, brązach, zieleniach i błękitach. W wersji podstawowej Sevilla składa się z czterech kolorów płytek ściennych: Beige, Brown, Azul i Blue o wymiarach 25x35cm oraz z dwóch kolorów płytek podłogowych: Brown i Blue o wymiarach 33,3x33,3cm. Rozszerzeniem kolekcji, nadającym jej niepowtarzalny charakter są dwa zestawy dekoracyjne występujące w modnych, stonowanych kolorach Azul i Beige z delikatnym motywem roślinnym. Pierwszy, składa się z dwóch rodzajów kafła Sevilla (7x25cm oraz 3,5x25cm) z trójwymiarowym motywem kwiatowym, insertu Sevilla Kafel (25x5cm), z wyłamującą się z płaszczyzny płytki wstawką powtarzającą element roślinny, oraz uniwersalnego kafła Sevilla/Malaga o wymiarze 1,5 x 25cm. W drugim zestawie motyw kwiatowy został zastąpiony delikatnym wzorem bambusowej gałązki charakterystycznym dla sztuki Dalekiego Wschodu. Motyw ten przywołuje na myśl dalekowschodnie akwarele, wplecione w przestrzenną fakturę geometrycznych wzorów.

Dla wzmocnienia uniwersalności oferty ceramicznej Spółka wprowadziła do sprzedaży płytki kuchenne w formacie 10 x 10 cm. Kuchnię urządzić można wykorzystując płytki matowe Villaggio w kolorze giallo, beige, ochra i Verde oraz błyszczące Cucina w barwach rosa, zefir, ochra i beige. Każdej serii towarzyszą elementy dekoracyjne: cygara (3 x 20 cm lub 2 x 20 cm), listwy narożnikowe zewnętrzne (1,2 x 20 cm) oraz ozdobne motywy (10 x 10 cm) i kompozycje w 5 rodzajach: Arancia, Martina – do płytek matowych, oraz Forresta, Fragola i Collazione – do płytek błyszczących. Na kompozycjach sześć-, cztero- lub dwuelementowych odnajdziemy rysunki porcelanowych naczyń, bukiety kwiatów, owoców i roślin. Ciepłe kolory, delikatne wzory, różne możliwości komponowania dekoracji, pozwalają stworzyć rodzinny klimat spożywanego w kuchni posiłku.

Obecnie oferta handlowa Cersanitu obejmuje trzydzieści dwie kolekcje płytek ceramicznych ściennych, trzy kolekcje płytek podłogowych, siedem kolekcji gresu szkliwionego, oraz dziewięć odmian kolorystycznych gresu technicznego.

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

Wyroby produkowane przez wałbrzyską fabrykę płytek ceramicznych produkowane są zgodnie z certyfikatem jakości międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

W 2004 r. Cersanit S.A. sprzedał 14.768 tys. m² płytek ceramicznych.

Ceramika sanitarna

Libra to nowa seria ceramiki sanitarnej, która została wprowadzona w I półroczu 2004 r. Tworzy ją zawieszana miska ustępowa i bidet do montażu podtynkowego, dwie umywalki o szerokości 50 lub 60 cm z półpostumentem. Umywalki dostosowane zostały również do mocowania nabladowego na szafce łazienkowej o nazwie Libra. Miskę WC i bidet wydłużono do 53,5 cm i zminimalizowano część dolną kryjącą syfon. Kształty produktów ceramicznych serii Libra o miękkich liniach brzegowych kołnierza łączą znakomicie funkcję i formę, a dopracowane detale higienę i wygodę. Poszczególne elementy zaprojektowane są z niezwykłą starannością, emanują stylem, nowoczesnością i elegancją, a ich wartości artystyczne wynikają wprost z walorów użytkowych. Seria podkreśla elegancję i ekskluzywność salonu kąpielowego lub małej, nowoczesnej łazienki.

Obecnie oferta Cersanitu obejmuje siedem serii ceramiki, są to kolekcje: EDERA, METEOR, EKO, PRESIDENT, LOTOS, DELFI, LIBRA. Na serie składają się umywalki, WC kompaktowe, miski ustępowe i bidety stojące lub zawieszane, zbiorniki, postumenty i akcesoria do ich montażu. Całości dopełnia oferta umywarek nabladowych, naszafkowych, podblatowych, meblowych i narożnych, oraz pisuarów.

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

W 2004 r. Cersanit S.A. sprzedał 2.515 tys. szt. ceramiki sanitarnej.

Pozostałe artykuły łazienkowe

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

W 2004 r. oferta Spółki została wzbogacona m.in. o nowe linie mebli łazienkowych. Elegancka i prosta w formie nowa seria ceramiki sanitarnej Libra została uzupełniona o szafkę pod umywalkę. Prosta, geometryczna forma mebla znakomicie współgra z miękkim kształtem umywalki, dopełniając i eksponując jej walory. Cersanit proponuje niewielką gabarytowo szafkę o szerokości 43 cm do umywalki, dla użytkownika małej łazienki. Występuje ona w opcji na nóżkach i podwieszanej, co dodaje jej lekkości. Dla klienta dysponującego większą przestrzenią, Cersanit zaproponował asymetryczną szafkę z blatem o szerokości 67,5 cm, poręczną sufladką i większą ilością miejsca na kosmetyki i detergenty. Mebel ten dostępny jest w wersji na nóżkach, a charakterystyczny liniowy uchwyt zamyka całość kompozycji.

Do ekskluzywnej umywalki Omega, Spółka zaproponowała szafkę - Omega II o szerokości 60 cm. Charakterystyczny łuk krzywizny umywalki wpłynął na kształt i postać szafki. Asymetryczna linia podziału ciekawie organizuje przestrzeń wewnątrz szafki, dając wiele miejsca na potrzebne w łazience przedmioty

Obecnie oferta handlowa Cersanitu obejmuje siedem kolekcji mebli łazienkowych.

Cersanit uzupełnił bogatą kolekcję wanien akrylowych o nowe modele asymetryczne. Są to m.in.: Olimpia i Edera. Dostępne są one w wymiarze 140x90x45 cm. Dzięki nowoczesnym rozwiązaniom udało się zminimalizować możliwość poślizgu oraz nieprzyjemne uczucie chłodu, znane użytkownikom tradycyjnych wanien. Nowe wanny dostępne są w kolorze śnieżnobiałym, takim samym, jakim charakteryzuje się cersanitowska ceramika. Wzmocniono je od spodniej strony

mieszkanką włókna szklanego i żywicy oraz dodatkowo płytą wiórową. Regularne i nowoczesne kształty wanien gwarantują wygodną i komfortową kąpiel.

Spółka posiada w swojej ofercie handlowej również wanny wyposażone w kilka rodzajów hydromasażu. Najpopularniejszym systemem jest masaż wodny HYDROMatic. Dysze umieszczone są na bokach wanny w taki sposób, aby masowały plecy, nogi, stopy, najczęściej w ilości: 2 na stopy, 4 do 8 na plecy, 4 do 10 z boków. Możliwa jest regulacja natężenia masażu poprzez płynne dopowietrzanie strugi wody od 0 do 100% oraz masaż pulsacyjny.

Masaż powietrzny zwany perełkowym AIRMatic charakteryzuje to, że dysze umieszczone są najczęściej na dnie wanny, w ilości od 10 do 18. Istnieje możliwość regulacji natężenia bąbelków oraz możliwość masażu pulsacyjnego.

Przy masażu powietrzno-wodnym DUOMatic w jednej wannie zainstalowany jest system mieszany, zarówno wodny, jak i powietrzny. Systemy te mogą działać równolegle, bądź zupełnie oddzielnie.

W swych produktach Cersanit stosuje dwojakie sterowanie systemami hydromasażu: sterowanie pneumatyczne (wciśnięcie guzika powoduje załączenie pompy wodnej lub powietrznej) oraz sterowanie elektroniczne (oferujące możliwość programowania rodzaju kąpieli, płynną regulację jej temperatury, natężenia przepływu, białe lub kolorowe oświetlenie, automatyczną dezynfekcję, często także obsługę systemu za pomocą pilota).

Obecnie oferta handlowa Cersanitu obejmuje dwadzieścia pięć modeli wanien akrylowych.

Ponadto, w I kwartale 2004 r. Cersanit wprowadził do sprzedaży dwa nowe modele kabin prysznicowych oraz brodzików.

Kabina półokrągła Victoria i kwadratowa Daria, dostępne są z wypełnieniem ze szkła transparentnego, malowanego i ornamentowego o grubości 3 mm, oraz polistyrenu o grubości 1,7 mm. Elementem charakterystycznym są również estetyczne białe profile aluminiowe. Konstrukcja kabin jest bardzo stabilna i odporna na wszelkie obciążenia mechaniczne, występujące w trakcie wieloletniej eksploatacji. Spółka zapewnia również możliwość regulacji pionowej i poziomowania drzwi przesuwanych na rolkach, a odpowiednio przygotowane ruchome części profili mogą zniwelować krzywizny ścian łazienek.

Do kabin Victoria i Daria o wysokości 185 cm, Cersanit proponuje brodziki półokrągłe i kwadratowe z antypoślizgową fakturą.

Obecnie oferta handlowa Cersanitu obejmuje dwanaście modeli kabin prysznicowych: kwadratowych oraz półokrągłych, które są dostępne z wypełnieniem ze szkła transparentnego, malowanego i ornamentowego, oraz szkła grafitowego, a także polistyrenu.

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

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

**Struktura sprzedaży
Cersanit S.A. w 2004 r.**

Wyszczególnienie	Wartość (w tys. zł.)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Płytki (z dekoracjami)	319 707	55,2%
Ceramika	198 549	34,3%
Pozostałe	61 278	10,6%

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

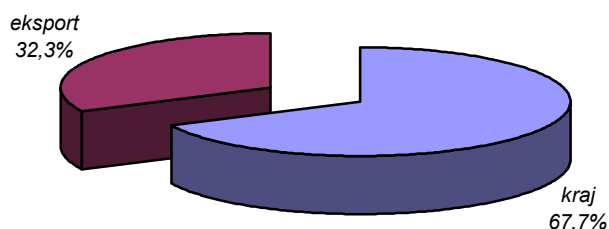
5. Informacje o zmianach rynków zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziału w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Cersanit S.A.

W 2004 r. Spółka kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych.

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

W związku z realizacją strategii umiędzynarodawiania działalności poprzez eksport, Spółka prowadziła w 2004 r. intensywne działania w kierunku zwiększenia sprzedaży eksportowej. W minionym roku udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem Spółki wyniósł 32,3 %, wobec 36,2% w 2003 r.

**Geograficzna struktura sprzedaży
Cersanit S.A. w 2004 r.**



**Struktura sprzedaży eksportowej
Cersanit S.A. za 2004 r.**

Wyszczególnienie	Udział %
Ukraina, Rosja	41,7%
Czechy, Węgry, Słowacja, Niemcy	20,9%
Litwa, Łotwa, Estonia	18,0%
Wielka Brytania, Irlandia, kraje skandynawskie	16,4%
Pozostałe	3,0%
Razem	100,0%

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

**Zestawienie największych dostawców
Cersanit S.A. w 2004 r.**

Spółka	Obrót (w tys. zł.)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Cersanit III S.A.	305 612	52,7%
Cersanit I Sp. z o.o.	211 771	36,5%

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Cersanit S.A., w tym znanych Cersanit S.A. umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2004 roku.

6.1. Umowy znaczące

Patrz pkt. 9.1. Sprawozdania

6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Cersanit S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w 2004 r. umów pomiędzy akcjonariuszami.

6.3. Umowy ubezpieczenia

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

W 2004 r. Spółka wykupiła następujące polisy:

- odpowiedzialności cywilnej – suma ubezpieczenia – 3.600 tys. zł.,
- ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia – 27.336 tys. zł.,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia – 1.268 tys. zł.,
- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku – suma ubezpieczenia – 353 tys. zł.

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

7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Cersanit S.A. z innymi podmiotami oraz wskazanie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza Grupą Kapitałową oraz opis metod ich finansowania.

W 2004 r. nie zaszły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Cersanit S.A. z innymi podmiotami.

Spółka dokonywała w 2004 r. inwestycji w instrumenty finansowe.

Spółka nie dokonywała w 2004 r. inwestycji w nieruchomości.

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

8.1. Transakcje z podmiotami z Grupy Cersanit

Zgodnie ze strukturą organizacyjną Grupy, Cersanit S.A. jest bezpośrednim odbiorcą wyrobów oraz towarów zależnych spółek produkcyjnych. Cersanit S.A. zawierał w 2004 r. transakcje z podmiotami tworzącymi Grupę Cersanit. Przeprowadzane one były na warunkach rynkowych i dotyczyły typowych i rutynowych operacji, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę Cersanit.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczone są w nocie 7 dodatkowych not objaśniających.

8.2. Transakcje z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi

W 2004 r. nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Cersanit S.A. a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, których jednorazowa lub łączna wartość w okresie 12 miesięcy stanowiłaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 Euro.

Informacje dotyczące transakcji z osobami zarządzającymi i nadzorującymi zamieszczone są w nocie 10 dodatkowych not objaśniających.

9. Informacje o umowach kredytowych i umowach pożyczki z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz umowach poręczeń i gwarancji.

9.1. Kredyty

Cersanit S.A. podpisał:

- w dniu 29 stycznia 2004 r. z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę, na podstawie której ww. Bank udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie działalności bieżącej, w wysokości 30.000.000 zł. Kredyt został udzielony z terminem spłaty w dniu 27.01.2006 r. Oprocentowanie kredytu ustalane jest na podstawie stawki WIBOR/EURIBOR/LIBOR powiększonej o marżę. W umowie przewidziano zabezpieczenie kredytu w formie cesji należności Kredytobiorcy.
- w dniu 30 kwietnia 2004 r. aneks do umowy kredytowej z Calyon Bank Polska S.A. (poprzednio Credit Lyonnais Bank Polska S.A.) z dnia 21 lipca 2003 r. na kwotę 5.000.000 PLN (słownie złotych: pięć milionów) (raport bieżący nr 28 z dnia 21 lipca 2003 r.). Zgodnie z ww. aneksem kwota kredytu podwyższona została do 9.000.000 PLN (słownie złotych: dziewięć milionów), a ostateczny termin spłaty kredytu został przedłużony do 30 kwietnia 2005 r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie kredytu zostało oparte na stawce WIBOR i powiększone o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny in blanco wystawiony przez Cersanit S.A. wraz z deklaracją wekslową.

9.2. Instrumenty dłużne

Cersanit S.A. podpisał:

- w dniu 30 kwietnia 2004 r. aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji z Calyon Bank Polska S.A. (poprzednio Credit Lyonnais Bank Polska S.A.) z dnia 27 grudnia 2002 r., z aneksem z dnia 21 lipca 2003 r. (raport bieżący nr 39 z dnia 27 grudnia 2002 r. oraz nr 28 z dnia 21 lipca 2003 r.). Zgodnie z ww. aneksem z dnia 30 kwietnia 2004 r., maksymalna łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji może wynosić 40.000.000 PLN (słownie złotych: czterdzieści milionów) w okresie do 30 kwietnia 2005 r. Jednocześnie ww. bank zobowiązał się do gwarantowania emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN (słownie złotych: dwadzieścia

milionów), z terminem wykupu nie późniejszym niż 30 kwietnia 2005 r. 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 oferowane z dyskontem,
- f. obligacje w poszczególnych emisjach będą emitowane z terminem wykupu nie dłuższym niż 360 dni, licząc od daty emisji,
- g. obligacje będą niezabezpieczone.

9.3. Pożyczki

W 2004 r. nie zaciągnięto i nie udzielono pożyczek.

9.4. Poręczenia

W związku z realizowaną inwestycją budowy nowej fabryki mebli łazienkowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Starachowice, w dniu 3 sierpnia 2004 r. Cersanit II S.A. (spółka zależna od Cersanit S.A.) podpisała umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. Przedmiotem wspomnianej umowy jest udzielenie Spółce kredytu w kwocie 15.000.000 zł, z czego 10.000.000 zł przypada na kredyt inwestycyjny przeznaczony na finansowanie budowy ww. fabryki, a 5.000.000 zł przypada na kredyt obrotowy w rachunku bieżącym przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy. Kredyt inwestycyjny spłacany jest w ratach do 30.09.2009 r., natomiast kredyt obrotowy podlega spłacie w dniu 30.12.2005 r. Oprocentowanie kredytów ustalone jest na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę. W umowie przewidziano następujące zabezpieczenie kredytów: hipoteka kaucyjna do kwoty 25.000.000 zł, zastaw na wybranych środkach trwałych, poręczenie cywilne Cersanit S.A., weksel in blanco z deklaracją wekslową, cesja praw z umów ubezpieczenia realizowanego projektu, oświadczenia Cersanit II S.A. i Cersanit S.A. o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego kredytobiorcy prowadzonego przez Bank. Kryterium uznania ww. umowy za znaczącą stanowi wartość kapitałów własnych Cersanit S.A.

9.5. Gwarancje

W 2004 r. nie udzielono gwarancji.

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

W związku z planami realizacji nowych projektów inwestycyjnych Grupy Cersanit, Spółka w 2003 r. z powodzeniem przeprowadziła emisję 1.661.829 zł. akcji serii D z ceną emisyjną 36 zł. za akcję. Środki pozyskane z przedmiotowej emisji zostały przeznaczone na realizację inwestycji przez Cersanit II S.A. oraz Cersanit III S.A., tj. budowę odpowiednio:

- fabryki mebli łazienkowych w SSE w Starachowicach
- trzeciej fabryki płytek ceramicznych w SSE w Wałbrzychu

✓ Fabryka mebli łazienkowych

Zgodnie z uchwałą WZA Cersanit II S.A. kapitał zakładowy spółki został podwyższony o 10 mln zł. do 30 mln zł. Cersanit S.A. objął akcje nowej emisji i posiada obecnie 29.999.998 akcji i głosów na WZA Cersanit II S.A.

Moce produkcyjne Cersanit II w segmencie mebli łazienkowych wzrosną do ok. 200 tys. szt. mebli rocznie.

Przedmiotowy projekt inwestycyjny jest w trakcie realizacji.

✓ Trzecia fabryka płytek ceramicznych

Zgodnie z uchwałami WZA Cersanit III S.A. kapitał zakładowy spółki został podwyższony łącznie o 50 mln zł. do 90 mln zł. Cersanit S.A. objął akcje nowych emisji i posiada obecnie 89.999.994 akcji i głosy na WZA Cersanit III S.A.

Moce fabryki płytek wzrosły z 12,4 mln m² do 19 mln m² płytek rocznie.

Wspomniana inwestycja została zakończona.

Spółka emitowała również w 2004 r. dłużne papiery wartościowe, w celu finansowania bieżących potrzeb (inf. pkt 9.2. Instrumenty dłużne).

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

Cersanit S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2004 r.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Cersanit S.A.

W roku 2004 po raz kolejny z rzędu zanotowano dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, które wzrosły o blisko 12% w stosunku do 2003 r., osiągając poziom 579.534 tys. zł.

Czynnikiem mającym znaczący wpływ na osiągnięty w 2004 r. wynik finansowy Cersanit S.A. było umocnienie się złotego w stosunku do USD, EUR i GBP, tj. głównych zagranicznych walut rozliczeniowych Spółki.

Na 31.12.2004 r. dokonana została bilansowa wycena walut obcych oraz rozrachunków wyrażonych w walutach obcych.

Wyceny dokonano przy zastosowaniu poniższych średnich kursów NBP, ogłoszonych w dniu 31.12.2004 r.

- 1 USD = 2,9904 PLN
- 1 EUR = 4,0790 PLN
- 1 GBP = 5,7699 PLN

Na 31.12.2004 r. bilans Spółki wykazywał następujące stany ww. głównych zagranicznych środków pieniężnych:

- 15.553, 7 tys. USD

- 157,1 tys. EUR
- 1.324,5 tys. GBP.

Rezultatem wyceny ww. środków pieniężnych są ujemne różnice kursowe w kwocie 7.471,7 tys. PLN. Ujemne różnice kursowe z bilansowej wyceny rozrachunków wyniosły 3.075 tys. PLN.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2001 r.	2002 r.	2003 r.	2004 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego	6,11%	1,79%	1,27%	1,32%
Wskaźnik zysku na działalności gospodarczej	2,43%	0,14%	0,28%	-2,11%
Wskaźnik zysku brutto	2,43%	0,14%	0,28%	-2,11%
Wskaźnik zysku netto	1,67%	0,09%	0,41%	-1,77%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,75%	0,13%	0,57%	-2,30%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	3,29%	0,28%	1,13%	-5,73%

Wartość wskaźnika rotacji należności ukształtowała się poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Rotacja zobowiązań zanotowała wzrost, co wynika głównie ze zwiększonego zadłużenia Spółki z tytułu emisji krótkoterminowych papierów dłużnych.

Wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego

Wyszczególnienie	2001 r.	2002 r.	2003 r.	2004 r.
Rotacja należności w dniach	99	92	88	94
Rotacja zobowiązań w dniach	118	86	107	145
Cykl środków pieniężnych	3	5	12	35

Na 31.12.2004 r. wartości poszczególnych wskaźników płynności, pokrycia oraz zadłużenia kształtują się na bezpiecznych poziomach..

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2001 r.	2002 r.	2003 r.	2004 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	0,87	1,14	0,94	0,89
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,87	1,13	0,94	0,89
Wskaźnik natychmiastowej płynności (cash ratio)	0,03	0,06	0,11	0,24

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2001 r.	2002 r.	2003 r.	2004 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	53,15%	46,32%	50,21%	40,07%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	75,91%	76,21%	81,56%	74,73%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	41,83%	49,66%	47,80%	58,62%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	78,69%	107,20%	95,20%	146,29%

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

Cersanit S.A. oraz Grupa Cersanit posiada pełną zdolność finansowania ewentualnych projektów inwestycyjnych.

14. Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2004 roku.

Jak wyżej wspomniano, na 31.12.2004 r. dokonana została bilansowa wycena walut obcych i rozrachunków wyrażonych w walutach obcych.

Wyceny dokonano przy zastosowaniu poniższych średnich kursów NBP, ogłoszonych w dniu 31.12.2004 r.

- 1 USD = 2,9904 PLN
- 1 EUR = 4,0790 PLN
- 1 GBP = 5,7699 PLN

Na 31.12.2004 r. bilans Spółki wykazywał następujące stany ww. głównych zagranicznych środków pieniężnych:

- 15.553, 7 tys. USD
- 157,1 tys. EUR
- 1.324,5 tys. GBP.

Rezultatem wyceny ww. środków pieniężnych są ujemne różnice kursowe w kwocie 7.471,7 tys. PLN. Ujemne różnice kursowe z bilansowej wyceny rozrachunków wyniosły 3.075 tys. PLN.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Cersanit S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Spółki.

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

Czynniki pozytywne:

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

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

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

Czynniki pozytywne:

- stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską wobec Spółki
- konsekwentnie realizowaną przez Zarząd strategię rozwoju przedsiębiorstwa
- ugruntowaną pozycję lidera na krajowym rynku oraz silną pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej w branży kompleksowego wyposażenia łazienek
- bardzo dobre jakościowo produkt, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości ISO 9001
- wykwalifikowaną kadre, posiadającą szerokie doświadczenia branżowe
- stosowanie najnowszych rozwiązań technologicznych, przynoszących niskie koszty produkcji (fabryki Grupy są jednymi z najnowocześniejszych tego typu obiektów w Europie oraz na świecie)
- ustabilizowane źródła zaopatrzenia
- stabilne kanały dystrybucji
- korzystną sytuację finansową
- uregulowaną sferę prawną
- korzyści podatkowe odnoszone dzięki usytuowaniu zakładów produkcyjnych w Specjalnych Strefach Ekonomicznych
- obniżki stóp procentowych, skutkujące ponoszeniem przez Grupę niższych kosztów finansowych.

Czynnikiem mogącym ujemnie wpływać na wielkość wyników Spółki jest znacząca kwota kosztów obsługi zadłużenia kredytowego.

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

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem oraz poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie Cersanit S.A.

W 2004 r. nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania oraz poziomie komputeryzacji.

17. Informacje o znanych Emitentowi, zawartych w ciągu 2004 r. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd Cersanit S.A. nie posiada wiedzy na temat umów zawartych w ciągu 2004 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Mirosław Jędrzejczyk
Prezes Zarządu

Piotr Mrowiec
Członek Zarządu

Grzegorz Saniawa
Członek Zarządu

Kielce, dnia 18 marca 2004 r.