

GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny

I półrocze 2014 roku

29 sierpnia 2014 roku



Spis treści

Wprowadzenie	5
Informacje podstawowe.....	5
Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2014 roku	
Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Rovese	7
Zestawienie kursów EUR użytych do przeliczania wybranych skonsolidowanych danych finansowych.....	8
Skonsolidowany bilans	8
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	10
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	12
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2014 r.....	16
Oświadczenie o zgodności	18
Data zatwierdzenia sprawozdania do publikacji	18
Zasady rachunkowości	18
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	19
Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	19
Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	19
Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych	19
Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	19
Korekta prezentacji.....	19
Segmenty operacyjne.....	20
Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny	20
Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	20
Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	21
Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartości składników aktywów	21
Korekty błędów z lat ubiegłych	22

Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Rovese SA za I półrocze 2014 roku

Wybrane jednostkowe dane finansowe Rovese S.A.	23
Zestawienie kursów EUR użytych do przeliczania wybranych jednostkowych danych finansowych	24
Bilans	25
Rachunek zysków i strat	27
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	28
Zestawienie zmian w kapitale własnym	29
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Rovese SA i Grupy Kapitałowej Rovese w I półroczu 2014 roku

1. Wstęp	33
1.1. Grupa Kapitałowa Rovese	33
1.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	34
2. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	35
3. Stanowisko Zarządu Rovese S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2014 rok, w świetle wyników zaprezentowanym w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.....	35
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	35
5. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	36
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym, dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	37
7. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	37
8. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach na rzecz kluczowego personelu kierowniczego.....	37
9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	38
10. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	38
11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	49

12. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I połowie 2014 r.	50
13. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców.....	55
14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	55
15. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	55
16. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	55
17. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami 2014 roku .	57
18. Przewidywany rozwój Grupy Rovese oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.	63
19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	65
20. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej.....	65
OŚWIADCZENIE	68

Wprowadzenie

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2014 roku („Raport”) zawiera:

- I. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.
- II. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2014 roku, obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską oraz informację dodatkową.
- III. Wybrane dane finansowe jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.
- IV. Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Rovese S.A. za I półrocze 2014 roku, obejmujące okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.
- V. Sprawozdanie Zarządu Rovese S.A. z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese w I połowie 2014 roku, obejmujące informacje o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
- VI. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. – sporządzenie sprawozdania i wybór podmiotu uprawnionego.

Rovese S.A. na podstawie § 83 ust.3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego; Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Rovese S.A. oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania stanowi uzupełnienie półrocznego raportu skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Rovese.

Informacje podstawowe

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Rovese S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa) jest spółka Rovese Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach przy al. Solidarności 36 (Rovese S.A., Spółka, Emitent). Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000081341.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Państwowe-Zakłady Wyrobów Sanitarnych „Krasnystaw”, jako części dużego państwowego przedsiębiorstwa ceramicznego – Zjednoczenia Przemysłu Szklarskiego i Ceramicznego „Vitrocer” z siedzibą w Warszawie, w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. W dniu 15 stycznia 1992 roku doszło do przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego – Zakłady Wyrobów Sanitarnych „Krasnystaw” w „Cersanit – Krasnystaw” S.A. W 1996 roku rozpoczęto proces prywatyzacji przedsiębiorstwa. Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Chełmie V Wydział Gospodarczy z dnia 7 lipca 1997 roku „Cersanit – Krasnystaw” Spółka Akcyjna mogła używać skrótu „Cersanit” S.A.

W dniu 25 maja 1998 roku akcje Spółki zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W dniu 24 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o zmianie firmy Spółki z „Cersanit” Spółka Akcyjna na „Rovese” Spółka Akcyjna. Z dniem 4 stycznia 2012 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zgodnie z którym zarejestrowana została powyższa zmiana firmy Spółki.

Przedmiotem podstawowej działalności Grupy jest produkcja i dystrybucja produktów wykorzystywanych do wykańczania i wyposażenia łazienek i sanitariatów: wyrobów ceramiki sanitarnej, płytek ceramicznych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych, mebli łazienkowych, innych artykułów około łazienkowych oraz płytek ceramicznych wykorzystywanych w innych pomieszczeniach mieszkalnych i na zewnątrz, jak również w obiektach biurowych i publicznych.

GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe

I półrocze 2014 roku

29 sierpnia 2014 roku



Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Rovese

WYSZCZEGÓLNIENIE	tys. PLN			tys. EUR		
	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	rok 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	rok 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	839 523	1 870 505	932 905	200 920	444 195	221 382
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 759	37 361	4 282	3 532	8 872	1 016
Zysk (strata) brutto	-219 828	-66 151	-23 585	-52 611	-15 709	-5 597
Zysk (strata) netto	-206 638	-64 294	-22 372	-49 454	-15 268	-5 309
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	33 467	183 908	56 600	8 010	43 673	13 431
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-35 939	-384 645	-285 095	-8 601	-91 343	-67 654
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-61 253	-416 564	-326 167	-14 659	-98 923	-77 401
(Zwiększenie)/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-63 725	-617 301	-554 662	-15 251	-146 592	-131 624
Aktywa, razem	3 150 318	3 334 252	3 562 729	757 124	803 977	822 953
Zobowiązania długoterminowe	806 320	592 154	674 712	193 785	142 784	155 851
Zobowiązania krótkoterminowe	760 391	954 517	1 006 178	182 747	230 159	232 417
Kapitał własny	1 583 607	1 787 581	1 881 839	380 592	431 033	434 685
Kapitał zakładowy	81 144	81 144	81 144	19 502	19 566	18 743
Liczba akcji (w szt.)	811 440 159	811 440 159	811 440 159	811 440 159	811 440 159	811 440 159
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	-0,25	-0,08	-0,03	-0,06	-0,02	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,95	2,20	2,32	0,47	0,53	0,54

Wybrane skonsolidowane dane finansowe przeliczono na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu przeliczono na EUR według średniego kursu ustalonego przez NBP na dzień 30.06.2014 r., 31.12.2013 r. oraz 30.06.2013 r.
- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza 2014 r., roku 2013 oraz I półrocza 2013 r.

Zestawienie kursów EUR użytych do przeliczania wybranych skonsolidowanych danych finansowych

Miesiąc	Kurs średni wg tabeli NBP na ostatni dzień miesiąca 2014 r.	Kurs średni wg tabeli NBP na ostatni dzień miesiąca 2013 r.
Styczeń	4,2368	4,1870
Luty	4,1602	4,1570
Marzec	4,1713	4,1774
Kwiecień	4,1994	4,1429
Maj	4,1420	4,2902
Czerwiec	4,1609	4,3292

Kurs średni od początku 2014 r. (I półrocze 2014) - 4,1784
 Kurs średni od początku 2013 r. (I półrocze 2013) - 4,2140
 Kurs średni od początku 2013 r. (rok 2013r.) - 4,2110
 Kurs średni na dzień 31.12.2013 r. - 4,1472

Skonsolidowany bilans

na dzień 30 czerwca 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2014r.	Stan na 31.12.2013r.	Stan na 30.06.2013r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe	1 932 949	2 055 435	2 132 875
Rzeczowe aktywa trwałe	1 333 671	1 475 575	1 543 539
Wartość firmy	368 898	370 953	387 216
Pozostałe wartości niematerialne	100 145	101 098	98 218
Nieruchomości inwestycyjne	2 800	2 800	2 800
Długoterminowe aktywa finansowe	195	68	4 188
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych	0	0	1
Udziały lub akcje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	6	10	14
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	28	28	8
Udzielone pożyczki	161	30	4 165
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	126 773	104 186	95 686
Należności długoterminowe	467	755	1 228
Aktywa obrotowe	1 217 369	1 278 817	1 429 854
Zapasy	634 590	609 724	581 961
Należności krótkoterminowe	474 566	492 443	599 616
Należności z tytułu dostaw i usług	339 689	345 910	459 318
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	17 115	20 605	12 714
Pozostałe należności	117 762	125 928	127 584
Krótkoterminowe aktywa finansowe	108 213	176 650	248 277
Udzielone pożyczki	8 401	8 093	9 048
Inne aktywa finansowe	0	34	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	99 812	168 523	239 229
Aktywa Razem	3 150 318	3 334 252	3 562 729

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2014r.

Skonsolidowany bilans
na dzień 30 czerwca 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 30 czerwca 2013 roku
(w tys. PLN) c.d.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2014r.	Stan na 31.12.2013r.	Stan na 30.06.2013r.
PASYWA			
Kapitał własny	1 583 607	1 787 581	1 881 839
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 574 906	1 778 228	1 872 608
Kapitał zakładowy	81 144	81 144	81 144
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 193 615	1 193 615	1 193 615
Kapitał zapasowy	1 192 818	1 192 589	1 192 589
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	8 903	8 903	8 903
Różnice kursowe z przeliczenia	-98 145	-100 714	-48 374
Zyski zatrzymane/straty poniesione	-803 429	-597 309	-555 269
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	8 701	9 353	9 231
Zobowiązania	1 566 711	1 546 671	1 680 890
Zobowiązania długoterminowe	806 320	592 154	674 712
Rezerwa na podatek odroczony	89 834	86 549	84 586
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 134	1 134	1 472
Rezerwy pozostałe	203	203	6 610
Oprocentowane kredyty	540 882	339 586	426 399
Pozostałe zobowiązania	174 267	164 682	155 645
Zobowiązania krótkoterminowe	760 391	954 517	1 006 178
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	289 854	521 425	557 359
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	317 455	317 820	308 307
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 967	2 898	3 680
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	25 916	12 903	21 975
Rezerwy pozostałe	46 809	27 760	27 876
Pozostałe zobowiązania	72 390	71 711	86 981
Pasywa Razem	3 150 318	3 334 252	3 562 729

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	II kwartał/2014 okres od 01.04.2014r. do 30.06.2014r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.	II kwartał/2013 okres od 01.04.2013r. do 30.06.2013r.	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r.
Działalność kontynuowana				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	450 148	839 523	511 560	932 905
Przychody ze sprzedaży produktów	435 548	810 685	471 156	856 716
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 600	28 838	40 404	76 189
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	301 450	567 156	353 830	660 249
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	290 382	545 093	320 998	599 333
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 068	22 063	32 832	60 916
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	148 698	272 367	157 730	272 656
Pozostałe przychody operacyjne	2 269	6 793	2 503	6 697
Koszty sprzedaży	88 903	180 944	108 857	202 664
Koszty ogólnego zarządu	36 010	66 045	30 801	59 364
Pozostałe koszty operacyjne	10 297	17 412	8 079	13 043
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 757	14 759	12 496	4 282
Przychody finansowe	208	1 063	-15 949	20 440
Koszty finansowe	15 357	235 665	24 103	48 303
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-2	-4	-2	-4
Zysk (strata) z likwidacji aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej	0	19	0	0
Zysk (strata) brutto	606	-219 828	-27 558	-23 585
Podatek dochodowy	8 703	-13 190	1 945	-1 213
	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-8 097	-206 638	-29 503	-22 372
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-8 097	-206 638	-29 503	-22 372
Przypadający(a) :				
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	-8 124	-205 891	-29 463	-22 420
- Udziałom niedającym kontroli	27	-747	-40	48

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2014r.

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	II kwartał/2014 okres od 01.04.2014r. do 30.06.2014r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.	II kwartał/2013 okres od 01.04.2013r. do 30.06.2013r.	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r.
Zysk (strata) netto za okres	-8 097	-206 638	-29 503	-22 372
Inne dochody całkowite:				
Różnice kursowe z przeliczenia	16 312	2 664	-26 156	-13 580
Łącznie inne całkowite dochody	16 312	2 664	-26 156	-13 580
Wynik całościowy (zysk/strata +/- inne całkowite dochody)	8 215	-203 974	-55 659	-35 952
Przypadający(a) :				
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	8 204	-203 322	-55 619	-35 997
- Udziałom niedającym kontroli	11	-652	-40	45

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej							Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	81 144	1 193 615	1 192 589	8 903	-100 714	-597 309	1 778 228	9 353	1 787 581
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2014 roku po korektach	81 144	1 193 615	1 192 589	8 903	-100 714	-597 309	1 778 228	9 353	1 787 581
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	2 569	-205 887	-203 318	-652	-203 970
Przeniesienie wyniku 2013 roku	0	0	229	0	0	-229	0	0	0
Udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	0	-4	-4	0	-4
Na dzień 30 czerwca 2014 roku	81 144	1 193 615	1 192 818	8 903	-98 145	-803 429	1 574 906	8 701	1 583 607

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN) c.d.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej							Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	81 144	1 193 615	1 056 064	1 646	-34 797	-199 164	2 098 508	9 470	2 107 978
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2013 roku po korektach	81 144	1 193 615	1 056 064	1 646	-34 797	-199 164	2 098 508	9 470	2 107 978
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	-65 917	-64 367	-130 284	82	-130 202
Przeniesienie wyniku 2012 roku	0	0	65 215	0	0	-65 215	0	0	0
Udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	0	-8	-8	0	-8
Rozliczenie transakcji nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą	0	0	71 310	7 257	0	-268 555	-189 988	-199	-190 187
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	81 144	1 193 615	1 192 589	8 903	-100 714	-597 309	1 778 228	9 353	1 787 581

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku (w tys. PLN) c.d.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej							Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	81 144	1 193 615	1 056 064	1 646	-34 797	-199 164	2 098 508	9 470	2 107 978
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2013 roku po korektach	81 144	1 193 615	1 056 064	1 646	-34 797	-199 164	2 098 508	9 470	2 107 978
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	-13 577	-22 416	-35 993	45	-35 948
Przeniesienie wyniku 2012 roku	0	0	65 215	0	0	-65 215	0	0	0
Udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	0	-4	-4	0	-4
Rozliczenie transakcji nabycia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą	0	0	71 310	7 257	0	-268 555	-189 988	-199	-190 187
Inne	0	0	0	0	0	85	85	-85	0
Na dzień 30 czerwca 2013 roku	81 144	1 193 615	1 192 589	8 903	-48 374	-555 269	1 872 608	9 231	1 881 839

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
Zysk (strata) brutto	-219 828	-23 585
Korekty o pozycje:	253 295	80 185
Amortyzacja	86 589	80 997
Zyski (straty) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	4	4
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	185 822	-17 687
Odsetki i dywidendy, netto	33 368	44 371
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	173	2 862
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu rezerw, z wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 244	14 084
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-55 501	10 815
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-31 065	20 258
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	10 683	-60 972
Podatek dochodowy zapłacony	-9 074	-14 574
Pozostałe	52	27
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	33 467	56 600
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 922	669
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-48 620	-72 378
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	11
Nabycie jednostek po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	0	-219 561
Dywidendy i odsetki otrzymane	58	251
Splata udzielonych pożyczek	84	525
Udzielenie pożyczek	-417	-1 189
Pozostałe	7 034	6 577
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-35 939	-285 095
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	604 733	56 941
Splata pożyczek/ kredytów	-641 945	-344 929
Odsetki zapłacone	-24 070	-38 145
Pozostałe	29	-34
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-61 253	-326 167
(Zwiększenie)/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-63 725	-554 662
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	168 523	790 442
Różnice kursowe netto	-4 986	3 449
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego, w tym:	99 812	239 229
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2014r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2014 r.

Wprowadzenie

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

Jednostce dominującej nadano:

REGON: 110011180,

NIP: 5640001666.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej przedstawiają poniższe tabele:

Jednostki bezpośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
UAB Cersanit Baltic	Litwa- Wilno	działalność usługowa - w likwidacji	100%
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	działalność usługowa	100%
Cersanit Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg -Luxemburg	działalność holdingowa	100%
LXIV S.a r.l.	Luxemburg - Luxemburg	działalność holdingowa	100%
Opoczno Trade Sp. z o.o.	Polska - Kielce	działalność dystrybucyjna	100%
Cersanit I Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	działalność holdingowa	100%
Opoczno I Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	produkcja płytek ceramicznych	100%
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych	99,99%
Cersanit III S.A.	Polska -Wałbrzych	produkcja płytek ceramicznych	100%
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Rovese Rus LLC (dawna nazwa Cersanit Rus LLC)	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Frianovo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Tiles Trading LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
S.C. Cersanit Bacau S.R.L	Rumunia - Bacau	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	100%
S.C. Cersanit Romania SA	Rumunia - Roman	produkcja ceramiki sanitarnej	99,36%
Rovese Ukraina LLC (dawna nazwa Cersanit Trade Ukraina LLC)	Ukraina - Kijów	działalność dystrybucyjna	100%

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2014r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
CERSANIT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej	100%
Opoczno III Sp. z o.o. *	Polska - Opoczno	działalność usługowa	0,5%
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	72,64%
Rovese Romania S.R.L. (dawna nazwa Cersanit Trade S.R.L.)	Rumunia - Roman	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	99%
FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L.	Rumunia - Roman	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,99%
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	0,06%
Opoczno RUS LLC	Rosja - Żelaznodorożnyj	dzierżawa majątku trwałego do produkcji płytek	100%
Pilkington's East LLC	Rosja - Syzrań	dzierżawa majątku trwałego do produkcji ceramiki sanitarnej	100%
Syzranska Keramika ZAO	Rosja - Syzrań	produkcja ceramiki sanitarnej	100%
Meissen Keramik GmbH	Niemcy - Meissen	produkcja płytek	100%
Pilkington's Manufacturing Limited	Wielka Brytania -Stockport	działalność dystrybucyjna	100%
Rovese Germany GmbH	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100%

*Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką tj. posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki na mocy umowy oraz posiada zdolność mianowania i odwołania większości członków zarządu.

Jednostki pośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli	Charakter powiązania
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	100%	jednostka zależna od Cersanit I Sp. z o.o.
CERSANIT INVEST LLC	Ukraina - Czyżiwka	produkcja wyrobów ceramicznych	99,44%	jednostka zależna od Cersanit Cyprus Ltd.
Cersanit Ukraina LLC	Ukraina - Czyżiwka	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,43%	jednostka zależna od Cersanit Invest LLC
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	99,94%	jednostka zależna od Cersanit Luxembourg S.a r.l
Bulakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	wydobycie kopalin ze złóż, wykorzystywanych przez Frianovo Ceramic Factory LLC przy produkcji płytek ceramicznych	100 %	jednostka zależna od Avtis LLC; 51% udziałów posiada Avtis LLC a 49% udziałów posiada Frianovo Ceramic Factory LLC
Rovese Romania S.R.L. (dawna nazwa Cersanit Trade S.R.L.)	Rumunia - Roman	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	0,99%	jednostka zależna od Rovese S.A.; 0,99% udziałów posiada S.C. Cersanit Romania SA

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli	Charakter powiązania
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	27,36%	jednostka zależna od Rovese S.A.; 27,36% udziałów posiada Opoczno I Sp. z o.o.
FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L.	Rumunia - Roman	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	0,01%	jednostka zależna od Rovese S.A.; 0,01% udziałów posiada S.C. Cersanit Bacau SRL
Kuczinski Keramiczeski Zawod-1 LLC	Rosja - Żelaznodorożnyj	produkcja płytek	99%	jednostka zależna od Opoczno RUS LLC

Jednostki objęte konsolidacją, wyceniane metodą praw własności:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział
EBR Global Services Sp. z o.o.	Polska - Kielce	Działalność usługowa	45%

Jednostki nie objęte konsolidacją:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli
OMD Sp. z o.o. w likwidacji	Polska - Opoczno	nie prowadzi działalności	60,00%
Kopalnia Piasku Kwarcowego	Polska - Częstochowa	nie prowadzi działalności	31,00%
Targowyj Dom Syzranska Keramika	Rosja - Syzrań	działalność dystrybucyjna	100%

Ze względu na zaprzestanie prowadzenia działalności oraz trwające procesy likwidacji jednostki zależnej OMD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Opocznie oraz spółki stowarzyszonej Kopalnia Piasku Kwarcowego „POLKWARC” Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Częstochowie, jednostki te nie są ujmowane w ww. konsolidacji sprawozdań finansowych.

Udział Jednostki Targowyj Dom Syzranka Keramika w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Rovese jest nieistotny, w związku z tym Jednostka ta nie została ujęta w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 30.06.2014 roku spółka UAB Cersanit Baltic jest w likwidacji.

Rovese S.A. posiada przedstawicielstwa w Moskwie i Kijowie.

Rovese S.A. jest jednostką dominującą i sama nie jest zależna od innych jednostek.

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2014 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak jest okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podstawą sporządzenia skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są sprawozdania jednostkowe jednostek wchodzących w skład grupy.

Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej odnoszącymi się do śródrocznej sprawozdawczości finansowej.

Data zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Zarząd Jednostki zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 29.08.2014r.

Zasady rachunkowości

W półrocznym skonsolidowanym i jednostkowym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Jednostka przestrzegała tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Poziom sprzedaży towarów Grupy Rovese, podobnie jak i większości materiałów budowlanych, podlega w ciągu roku wahaniom sezonowym. Największą intensywność sprzedaży branża reprezentowana przez Grupę odnotowuje w miesiącach od maja do października. Mniejsza intensywność sprzedaży charakteryzuje miesiące od listopada do kwietnia.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Za okres sprawozdawczy nie były wypłacane ani deklarowane dywidendy.

Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ

Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ zostały opisane w punkcie 9 Sprawozdania Zarządu Rovese S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Rovese.

Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych

Zmiany wartości szacunkowych rezerw na świadczenia pracownicze, rezerw pozostałych, odpisów aktualizujących wartości składników aktywów, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały przedstawione w punkcie: informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartości składników aktywów (strona 21 niniejszego sprawozdania).

Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych zostały opisane w punkcie 2 Sprawozdania Zarządu Rovese S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Rovese.

Korekta prezentacji

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za I półrocze 2013 r. zmiany w sposobie prezentacji danych finansowych dotyczą:

- przeniesienia różnic kursowych powstałych z wyłączeń konsolidacyjnych z pozycji „pozostałe” do pozycji „zyski (straty) z tytułu różnic kursowych” w działalności operacyjnej w kwocie (-) 31.837 tys. pln
- przeniesienia dyskonta zobowiązań z tyt. nabytych w 2013 roku jednostek (Opoczno RUS LLC, Pilkington's East LLC, Syzranska Keramika ZAO, Meissen Keramik GmbH, Pilkington's Manufacturing Limited) w kwocie 8.572 tys. pln z pozycji „pozostałe” do pozycji „odsetki i dywidendy, netto”.

Segmenty operacyjne

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

Grupa Rovese nie przedstawia w skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym informacji na temat aktywów i zobowiązań dotyczących segmentów, gdyż nie są one dostępne na bieżąco i nie są regularnie przedstawiane Zarządowi jako Głównemu Decydentowi Operacyjnemu do analizy.

Wyniki poszczególnych segmentów osiągnięte w I półroczu 2014 oraz w okresie porównawczym I półroczu 2013 przedstawiają się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014		I półrocze 2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	
	Przychody	Zysk w segmencie	Przychody	Zysk w segmencie
Płytki ceramiczne	556 440	63 300	626 293	59 259
Ceramika sanitarna	204 314	18 603	218 860	9 745
Pozostałe	78 769	15 134	87 752	14 386
Razem na działalności kontynuowanej	839 523	97 037	932 905	83 390
Nieprzypisane koszty całej Grupy		71 659		72 762
Pozostałe przychody operacyjne		6 793		6 697
Pozostałe koszty operacyjne		17 412		13 043
Wynik na działalności operacyjnej		14 759		4 282
Przychody finansowe		1 063		20 440
Koszty finansowe		235 665		48 303
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-4		-4
Zysk (strata) z likwidacji aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej		19		0
Wynik brutto		-219 828		-23 585
Podatek dochodowy		-13 190		-1 213
Wynik netto na działalności kontynuowanej		-206 638		-22 372

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, a nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny zostały opisane w punkcie 19 Sprawozdania Zarządu Rovese S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Rovese.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Informacje dotyczące skutków zmian w strukturze Grupy zostały opisane w punkcie 1.2 Sprawozdania Zarządu Rovese S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Rovese.

Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W I półroczu 2014 r. zmniejszeniu uległa kwota poręczeń za zobowiązania handlowe Cersanit Invest LLC, udzielonych przez Rovese S.A., z kwoty 587.554,97 EUR na dzień 31.12.2013 r. do kwoty 1.646.476,21 EUR na dzień 30.06.2014 r.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota udzielonego przez ZAO Syzranska Keramika poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez Pilkington's East LLC w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR) wyniosła 9.202.505,83 EUR oraz 51.050.160,00 RUB.

W dniu 21.03.2014r Bank BNP Paribas Bank Polska SA wystawił na zlecenie Rovese SA gwarancję bankową dla Echo-Park Rozwoju Sp. z o.o. Sp. k.-a. na kwotę 75.000 EUR z terminem ważności do dnia 31.03.2015r.

Na podstawie umów poręczenia z dnia 5 maja 2014 roku, zawartych pomiędzy:

- Meissen Keramik GmbH (Poręczyciel I, podmiot zależny od Emitenta),
- Cersanit Romania S.A. (Poręczyciel II, podmiot zależny od Emitenta),
- Rovese Romania SA (Poręczyciel III, podmiot zależny od Emitenta),
- Cersanit I Sp. z o.o. (Poręczyciel IV, podmiot zależny od Emitenta),

a Bankiem Pekao SA (Kredytodawca), udzielono poręczeń spłaty kredytu (umowa z dnia 28 kwietnia 2014 roku, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2014 w dniu 28 kwietnia 2014 roku) do kwoty 720 mln PLN, w okresie spłaty kredytu, przy czym nie później niż do dnia 25 kwietnia 2022 roku.

Aktywa warunkowe nie uległy zmianie w porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym.

Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartości składników aktywów

L.P.	Wyszczególnienie	II kwartał/2014 okres od 01.04.2014r. do 30.06.2014r.	I półrocze/2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.
1	utworzono odpis aktualizujący należności	2 200	2 200
2	rozwiązano odpis aktualizujący należności	1 054	1 633
3	utworzono odpis aktualizujący zapasy	168	290
4	utworzono rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 536	15 011
5	rozwiązano rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 824	4 054
6	utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 805	62 372
7	rozwiązano aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 689	22 834
8	utworzono rezerwę na przyszłe zobowiązania, dotyczącą kosztów okresu nie zafakturowanych	73 924	127 255
9	wykorzystano rezerwę na przyszłe zobowiązania, dotyczącą kosztów okresów nie zafakturowanych	69 331	110 056
10	utworzono rezerwy na świadczenia pracownicze	44 054	80 250
11	wykorzystano rezerwę na świadczenia pracownicze	41 516	66 850
12	nabycie rzeczowych aktywów trwałych (nakłady inwestycyjne)	22 977	53 485
13	wartość zbytych rzeczowych aktywów trwałych:		
a)	przychód ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5 762	5 964
b)	wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	6 018	6 199
14	zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych na 30.06.2014 r.		13 422

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2014r.

Korekty błędów z lat ubiegłych

W skonsolidowanym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych, które w celu porównywalności zostały ujęte retrospektywnie.

Korekty dotyczyły:

- ujęcia kosztów dotyczących lat ubiegłych;

Zmiany danych porównywalnych w skonsolidowanym Bilansie na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	Korekty błędów z lat ubiegłych
AKTYWA	
Aktywa obrotowe	-1 157
Zapasy	-1 157
Aktywa Razem	-1 157
PASYWA	
Kapitał własny	-1 157
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 157
Zyski zatrzymane/straty poniesione	-1 157
Pasywa Razem	-1 157

Zmiany danych porównywalnych w zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		Razem kapitał własny
	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem	
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	-1 157	-1 157	-1 157
Korekty BO	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2013 roku po korektach	-1 157	-1 157	-1 157
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0
Na dzień 30 czerwca 2013 roku	-1 157	-1 157	-1 157

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Prezes Zarządu
Ireneusz Kazimierski

.....
Wiceprezes Zarządu
Piotr Mrowiec

.....
Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Rosłaniec

.....
Członek Zarządu
Michał Romański

Kielce, dnia 29 sierpnia 2014 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Rovese SA

I półrocze 2014 roku

29 sierpnia 2014 roku



Wybrane jednostkowe dane finansowe Rovese S.A.

WYSZCZEGÓLNIENIE	tys. PLN			tys. EUR		
	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	rok 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	rok 2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	452 170	985 468	484 880	108 216	234 022	115 064
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-50 188	-135 916	-91 891	-12 011	-32 276	-21 806
Zysk (strata) brutto	452 485	-6 797	-89 589	108 291	-1 614	-21 260
Zysk (strata) netto	459 315	22 033	-74 478	109 926	5 232	-17 674
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	34 930	17 080	-170 875	8 360	4 056	-40 549
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-389 321	-434 917	-499 852	-93 175	-103 281	-118 617
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	288 161	-190 928	87 775	68 964	-45 340	20 829
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-66 230	-608 765	-582 952	-15 851	-144 565	-138 337
Aktywa, razem	3 372 723	3 078 622	3 154 528	810 575	742 337	728 663
Zobowiązania długoterminowe	587 947	234 987	250 797	141 303	56 662	57 931
Zobowiązania krótkoterminowe	1 052 192	1 570 357	1 726 938	252 876	378 655	398 905
Kapitał własny	1 732 584	1 273 278	1 176 793	416 396	307 021	271 827
Kapitał zakładowy	81 144	81 144	81 144	19 502	19 566	18 743
Liczba akcji (w szt.)	811 440 159	811 440 159	811 440 159	811 440 159	811 440 159	811 440 159
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,57	0,03	-0,09	0,14	0,01	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	2,14	1,57	1,45	0,51	0,38	0,33

Wybrane jednostkowe dane finansowe przeliczono na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów jednostkowego bilansu przeliczono na EUR według średniego kursu ustalonego przez NBP na dzień 30.06.2014 r., 31.12.2013 r. oraz 30.06.2013 r.
- poszczególne pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat oraz jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza 2014 r., roku 2013 oraz I półrocza 2013 r.

Zestawienie kursów EUR użytych do przeliczania wybranych jednostkowych danych finansowych

Miesiąc	Kurs średni wg tabeli NBP na ostatni dzień miesiąca 2014 r.	Kurs średni wg tabeli NBP na ostatni dzień miesiąca 2013 r.
Styczeń	4,2368	4,1870
Luty	4,1602	4,1570
Marzec	4,1713	4,1774
Kwiecień	4,1994	4,1429
Maj	4,1420	4,2902
Czerwiec	4,1609	4,3292

Kurs średni od początku 2014 r. (I półrocze 2014)	- 4,1784
Kurs średni od początku 2013 r. (I półrocze 2013)	- 4,2140
Kurs średni od początku 2013 r. (rok 2013r.)	- 4,2110
Kurs średni na dzień 31.12.2013 r.	- 4,1472

Bilans

na dzień 30 czerwca 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2014r.	Stan na 31.12.2013r.	Stan na 30.06.2013r.
Aktywa			
Aktywa trwałe	2 101 291	1 789 116	1 762 408
Rzeczowe aktywa trwałe	60 236	71 216	58 837
Wartość firmy	245 698	245 698	245 698
Pozostałe wartości niematerialne	16 193	17 156	10 789
Nieruchomości	2 800	2 800	2 800
Długoterminowe aktywa finansowe	1 703 634	1 386 345	1 392 101
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych	1 543 246	1 250 663	1 255 635
Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	25	25	25
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	28	28	8
Udzielone pożyczki	160 335	135 629	136 433
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	72 730	65 901	52 183
Aktywa obrotowe	1 271 432	1 289 506	1 392 120
Zapasy	3 516	2 119	3 243
Należności krótkoterminowe	427 498	445 551	410 241
Należności z tytułu dostaw i usług	312 899	303 221	364 309
Pozostałe należności	114 599	142 330	45 932
Krótkoterminowe aktywa finansowe	840 418	841 836	978 636
Udzielone pożyczki	828 224	763 403	874 414
Inne aktywa finansowe	0	34	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 194	78 399	104 222
Aktywa Razem	3 372 723	3 078 622	3 154 528

Bilans

na dzień 30 czerwca 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN) c.d.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2014r.	Stan na 31.12.2013r.	Stan na 30.06.2013r.
Pasywa			
Kapitał własny	1 732 584	1 273 278	1 176 793
Kapitał zakładowy	81 144	81 144	81 144
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 193 615	1 193 615	1 193 615
Kapitał zapasowy	79 796	79 796	79 796
Różnice kursowe z przeliczenia	-1 065	-1 056	-1 030
Zyski zatrzymane/straty poniesione	379 094	-80 221	-176 732
Zobowiązania	1 640 139	1 805 344	1 977 735
Zobowiązania długoterminowe	587 947	234 987	250 797
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	127	127	148
Oprocentowane kredyty i pożyczki	413 553	70 180	95 004
Zobowiązania finansowe	0	15	50
Pozostałe zobowiązania	174 267	164 665	155 595
Zobowiązania krótkoterminowe	1 052 192	1 570 357	1 726 938
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	451 991	626 925	679 764
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	305 946	483 464	323 219
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 843	3 046	6 154
Rezerwy pozostałe	19 360	15 969	19 619
Zobowiązania finansowe	262 067	423 270	692 444
Pozostałe zobowiązania	4 985	17 683	5 738
Pasywa razem	3 372 723	3 078 622	3 154 528

Rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	II kwartał/2014 okres od 01.04.2014r. do 30.06.2014r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.	II kwartał/2013 okres od 01.04.2013r. do 30.06.2013r.	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r.
Działalność kontynuowana				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	233 502	452 170	255 093	484 880
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 774	7 762	3 638	6 574
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	229 728	444 408	251 455	478 306
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	202 363	384 150	233 755	449 693
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 558	3 131	1 024	2 123
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	200 805	381 019	232 731	447 570
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 139	68 020	21 338	35 187
Pozostałe przychody operacyjne	6 290	8 548	464	959
Koszty sprzedaży	44 021	91 842	54 153	103 279
Koszty ogólnego zarządu	13 207	24 492	10 540	21 092
Pozostałe koszty operacyjne	8 589	10 422	2 647	3 666
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-28 388	-50 188	-45 538	-91 891
Przychody finansowe	490 760	540 750	19 774	41 230
Koszty finansowe	23 174	38 077	23 620	38 928
Zysk (strata) brutto	439 198	452 485	-49 384	-89 589
Podatek dochodowy	-3 764	-6 830	-8 073	-15 111
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	442 962	459 315	-41 311	-74 478
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	442 962	459 315	-41 311	-74 478

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2014r.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	II kwartał/2014 okres od 01.04.2014r. do 30.06.2014r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.	II kwartał/2013 okres od 01.04.2013r. do 30.06.2013r.	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r.
Zysk (strata) netto za okres	442 962	459 315	-41 311	-74 478
Inne dochody całkowite:				
Różnice kursowe z przeliczenia	4	-9	37	-3
Łącznie inne całkowite dochody	4	-9	37	-3
Wynik całościowy (zysk/strata +/- inne całkowite dochody)	442 966	459 306	-41 274	-74 481

Zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	81 144	1 193 615	79 796	-1 056	-80 221	1 273 278
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	-9	459 315	459 306
Na dzień 30 czerwca 2014 roku	81 144	1 193 615	79 796	-1 065	379 094	1 732 584

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	81 144	1 193 615	79 796	-1 027	-102 254	1 251 274
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	-29	22 033	22 004
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	81 144	1 193 615	79 796	-1 056	-80 221	1 273 278

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	81 144	1 193 615	79 796	-1 027	-102 254	1 251 274
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	-3	-74 478	-74 481
Na dzień 30 czerwca 2013 roku	81 144	1 193 615	79 796	-1 030	-176 732	1 176 793

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.	I półrocze 2013 okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ (strata) brutto	452 485	-89 589
Korekty o pozycje:	-417 555	-81 286
Amortyzacja	18 864	15 473
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	146	-5 584
Odsetki i dywidendy, netto	-1 171	-4 521
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej	316	-87
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu rezerw w wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 189	4 889
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	9 823	-16 756
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-1 397	-958
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów	-185 231	-82 336
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Pozostałe	-267 094	8 594
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 930	-170 875
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 751	88
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-18 017	-14 646
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	11
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	-292 582	-380 016
Dywidendy i odsetki otrzymane	1 913	147
Splata udzielonych pożyczek	28 372	25 704
Udzielenie pożyczek	-122 988	-131 140
Pozostałe	8 230	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-389 321	-499 852
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	771 777	61 613
Splata pożyczek/kredytów	-312 304	-111 401
Odsetki zapłacone	-10 138	-6 887
Pozostałe	-161 174	144 450
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	288 161	87 775
Zwiększenie)/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-66 230	-582 952
Różnice kursowe netto	25	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	78 399	687 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 194	104 222
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2014r.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Prezes Zarządu
Ireneusz Kazimierski

.....
Wiceprezes Zarządu
Piotr Mrowiec

.....
Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Rostaniec

.....
Członek Zarządu
Michał Romański

Kielce, dnia 29 sierpnia 2014 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Półroczne sprawozdanie Zarządu Rovese S.A.
z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej
Rovese

I półrocze 2014 roku

29 sierpnia 2014 roku



1. Wstęp

1.1. Grupa Kapitałowa Rovese.

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

Jednostce dominującej nadano: REGON: 110011180, NIP: 5640001666.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 81.144.015,90 PLN (opłacony w całości).

Skład organów Rovese S.A.

Skład Zarządu Rovese S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku to:

- Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Wólczyński – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Romański - Członek Zarządu.

Z dniem 18 lipca 2014r. Rada Nadzorcza Rovese S.A., działając na podstawie art. 368 § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 11.2 Statutu Spółki, odwołała Pana Michała Wólczyńskiego pełniącego funkcje Wiceprezesa Zarządu ze składu Zarządu Rovese S.A.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Rovese S.A. przedstawia się następująco:

- Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Romański - Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Rovese S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- 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.

Rovese S.A. jest największym krajowym dostawcą kompleksowego wyposażenia łazienek oraz płytek ceramicznych do zastosowania poza łazienką. Jednostka prowadzi działalność w ramach Grupy Kapitałowej.

Rovese S.A. prowadzi dystrybucję produktów wytworzonych w zależnych spółkach produkcyjnych oraz innych towarów handlowych

Zestawienie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rovese na dzień 30.06.2014 r. jest przedstawione w Informacji dodatkowej do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2014 r. (str. 16 niniejszego sprawozdania).

1.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Zmiany w strukturze udziałów Rovese S.A.

Zmiany w strukturze udziałów Rovese S.A. przedstawia tabela poniżej (tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Stan na 1 stycznia 2014 roku	1 250 716
Zwiększenia :	292 583
- nabycie udziałów w jednostkach:	268 174
Rovese Germany GmbH	106
Cersanit III S.A.	268 068
- dopłaty do kapitałów w jednostkach:	24 409
S.C. Cersanit Romania SA	19 776
Rovese Romania SRL	4 633
Zmniejszenia*	0
Stan na 30 czerwca 2014 roku	1 543 299

* Zmniejszenie udziałów z tyt. likwidacji spółki Cersanit West GmbH zostało wykazane w latach ubiegłych w związku z objęciem ich w tamtym okresie odpisem aktualizującym.

Rejestracja nowej spółki Rovese Germany GmbH

W I półroczu 2014 roku utworzono spółkę Rovese Germany GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy), w której 100% udziałów objęła Rovese SA. Kapitał zakładowy to 25.000 EUR składający się z 25.000 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy. Przedmiotem działalności związanej jednostki jest dystrybucja produktów.

Zawarcie umowy nabycia akcji w Cersanit III S.A.

W dniu 5 maja 2014 r. Rovese SA nabyła wszystkie akcje wyemitowane przez Cersanit III S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna Rovese S.A.) od LXIV S.a r.l z siedzibą w Luxemburgu (jednostka zależna Rovese S.A.) na podstawie umowy nabycia akcji zawartej w dniu 5 maja 2014 roku. Przedmiotem powyższej transakcji było 90.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Cersanit III S.A., o łącznej wartości nominalnej 90.000.000,00 PLN, stanowiących 100% kapitału zakładowego, uprawniających do oddania 90.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów. Łączna cena nabytych akcji wyniosła 268.067.401,47 PLN i została ustalona w oparciu o wartość księgową spółki Cersanit III S.A na dzień 31.03.2014 roku. Zapłata powyższej ceny została dokonana poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności. Wartość ewidencyjna nabywanych aktywów w księgach rachunkowych LXIV S.a r.l wg sprawozdania finansowego na dzień 31.03.2014 r. wynosiła 24.948.025,00 EUR. Powyższa transakcja pozostała bez wpływu na sytuację ekonomiczną i skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej i jest związana z uproszczeniem struktury Grupy Kapitałowej.

Podwyższenie kapitału zakładowego Rovese Romania SRL

W dniu 21 czerwca 2014 roku NWZA Rovese Romania SRL z siedzibą w Roman podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Rovese Romania SRL o kwotę 5.000.000,00 RON. Udziały o wartości nominalnej 4.950.000,00 RON objęte zostały przez: Rovese SA oraz o wartości nominalnej 50.000,00 RON przez S.C. Cersanit Romania. Rovese SA posiada obecnie 99% kapitału zakładowego Rovese Romania SRL, natomiast S.C. Cersanit Romania 1% kapitału zakładowego.

Likwidacja spółki Cersanit West GmbH

W I półroczu 2014 roku zlikwidowana została spółka zależna Cersanit West GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy) znajdująca się w likwidacji, w której Emitent posiadał 100% udziałów.

2. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Emisja Obligacji

W I połowie 2014 roku Rovese S.A. nie pozyskiwała środków na finansowanie swojej działalności z emisji obligacji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka Rovese SA nie posiada żadnych wyemitowanych obligacji.

3. Stanowisko Zarządu Rovese S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2014 rok, w świetle wyników zaprezentowanym w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.

Rovese S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2014.

4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, na dzień 29 sierpnia 2014 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Sołowow, w tym:	535 496 864	65,99%	535 496 864	65,99%
Bezpośrednio	50 990 150	6,28%	50 990 150	6,28%
Pośrednio, w tym:	484 506 714	59,71%	484 506 714	59,71%
- FTF Galleon S.A.	421 225 464	51,91%	421 225 464	51,91%
- Calgeron Investment Limited	63 281 250	7,8%	63 281 250	7,8%
ING OFE	118 072 312	14,55%	118 072 312	14,55%
Pozostali akcjonariusze	157 870 983	19,46%	157 870 983	19,46%

Od przekazania ostatniego raportu finansowego tj. 15 maja 2013 r. Emitent otrzymał poniższe zawiadomienie o zmianie w stanie posiadania akcji znaczących akcjonariuszy:

- w dniu 23 maja 2014 roku Emitent otrzymał dwa zawiadomienia sporządzone na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 185, poz. 1439), w których podmioty zależne od Pana Michała Sołowowa, znaczącego Akcjonariusza Emitenta, spółka Barcapital Investment Limited z siedzibą Republika Cypru (dalej „Zawiadomienie Nr 1”) oraz spółka FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu (dalej „Zawiadomienie Nr 2”) informują o zmianie w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku transakcji zawartych pomiędzy tymi podmiotami w dniach 20 i 21 maja 2014 r.

Zawiadomienie Nr 1

„...Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia, po rozliczeniu ww. transakcji, spółka Barcapital Investment Limited nie posiada akcji spółki Rovese S.A.

Przed rozliczeniem ww. transakcji spółka Barcapital Investment Limited posiadała 153.643.635 akcji Spółki, które stanowiły 18,93% kapitału zakładowego i była uprawniona do 153.643.635 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 18,93% ogólnej liczby głosów.

Brak podmiotów zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki.
Brak osób, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit c. ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)."

Zawiadomienie Nr 2

„...Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia, po rozliczeniu ww. transakcji, spółka FTF Galleon S.A. posiada 421.225.464 akcji Spółki, które stanowią 51,91% kapitału zakładowego i jest uprawniona do 421.225.464 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 51,91% ogólnej liczby głosów.

Przed rozliczeniem ww. transakcji spółka FTF Galleon S.A. posiadała 267.581.829 akcji Spółki, które stanowiły 32,98% kapitału zakładowego i była uprawniona do 267.581.829 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 32,98% ogólnej liczby głosów.

Brak podmiotów zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki.

Brak osób, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit c. ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)."

5. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Rovese S.A. przez osoby zarządzające, przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Stan akcji na 29.08.2014 [szt.]	Stan akcji na 15.05.2014 [szt.]
Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu*	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu	114 850 akcji	114 850 akcji
Piotr Mrowiec - Wiceprezes Zarządu*	21.720 akcji	21.720 akcji
Michał Romański – Członek Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiada akcji

* w dniu 22 kwietnia 2014 r., Rada Nadzorcza Rovese S.A. działając na podstawie art. 368 § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz §11 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki postanowiła:

1. Powołać Wiceprezesa Zarządu Pana Ireneusza Kazimierskiego na stanowisko Prezesa Zarządu.

2. Powołać Członka Zarządu Pana Piotra Mrowca na stanowisko Wiceprezesa Zarządu do spraw produkcji.

Panowie Ireneusz Kazimierski oraz Piotr Mrowiec zostali powołani na Członków Zarządu Emitenta obecnej kadencji uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 26 czerwca 2012 r.

Od przekazania ostatniego raportu finansowego tj. 15 maja 2014 roku Emitent nie otrzymał zawiadomień o zmianie w stanie posiadania akcji Rovese S.A. przez osoby zarządzające.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają uprawnień do akcji Spółki (opcji).

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Rovese S.A. przez osoby nadzorujące, przedstawia poniższa tabela:

Osoba nadzorująca	Stan akcji na 29.08.2014 [szt.]	Stan akcji na 15.05.2014 [szt.]
Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej (bezpośrednio i pośrednio)	2.919.342 akcji	2.919.342 akcji
Grzegorz Miroński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Mariusz Waniółka – Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Robert Oskard – Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Jacek Tucharz – Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji

Od przekazania ostatniego raportu finansowego tj. 15 maja 2014 roku Emitent nie otrzymał zawiadomień o zmianie w stanie posiadania akcji Rovese S.A. przez osoby nadzorujące.

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku nie prowadzono postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Rovese S.A. i jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Rovese S.A.

7. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje Grupy Kapitałowej Rovese S.A. z jednostkami powiązаныmi (nie objętymi konsolidacją) przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN):

Nazwa Spółki	Rodzaj transakcji	Należności 30.06.2014	Zobowiązania 30.06.2014	Sprzedaż za I pół 2014	Zakup za I pół 2014
Magellan Pro-Service Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	62	-	797
Rainbow Sp. z o.o.	usługa ochrony mienia	-	92	-	225
GetCar Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	207	-	454
Columbus Pro Sp. o.o.	sprzedaż, zakup towarów	53	1 832	47	10 857
Megastore.pl S.A.	sprzedaż towarów, zakup usług	89	-	2 434	22
Barcocapital Investment Limited	transakcje finansowe (pożyczka, zakup udziałów)	571	48 633	-	-
Glemarco Limited	transakcje finansowe (zakup udziałów)	-	97 265	-	-
Enco S.a.r.l.	transakcje finansowe (zakup udziałów)	-	28 369	-	-
Magellan Trading (Shanghai) Co. Ltd	zakup towarów i usług	3	490	-	1 068
Barlinek SA	sprzedaż towarów	-	-	4	-
S.C. Barlinek Romania S.A.	usługi ubezpieczenia	42	-	-	-
Echo Investment SA	sprzedaż towarów, usługi najmu	1	-	4	123
Astra Park - Projekt Echo - 69 Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	1 099	-	2 739
Echo - Aurus Sp. z o.o.	usługi najmu	-	83	-	130
Echo Pasaż Grunwaldzki - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a.	sprzedaż towarów	1	-	1	-
Przedsiębiorstwo Budowlane MITEX	usługi konsultingowe	-	12	-	60
Razem		760	178 144	2 490	16 475

Wskazane w powyższej tabeli transakcje nie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

8. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach na rzecz kluczowego personelu kierowniczego.

Kluczowym personelem kierowniczym Grupy Kapitałowej Rovese jest Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej. Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Zarządu i Rady Nadzorczej Rovese S.A. w okresie I półrocza 2014 roku (oraz porównawczo I półrocza 2013 r.) przedstawiają się następująco:

Wynagrodzenia Członków Zarządu Rovese S.A. [w PLN]

Rodzaj świadczenia	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 194 162	2 136 967
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	198 586	
Świadczenia po okresie zatrudnienia	110 037	201 854
Razem wynagrodzenia	2 502 785	2 338 821

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Rovese S.A. [w PLN]

Rodzaj świadczenia	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	564 000	564 000
Razem wynagrodzenia	564 000	564 000

9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Na podstawie umów poręczenia z dnia 5 maja 2014 roku, zawartych pomiędzy:

- Meissen Keramik GmbH (Poręczyciel I, podmiot zależny od Emitenta),
 - Cersanit Romania S.A. (Poręczyciel II, podmiot zależny od Emitenta),
 - Rovese Romania SA (Poręczyciel III, podmiot zależny od Emitenta),
 - Cersanit I Sp. z o.o. (Poręczyciel IV, podmiot zależny od Emitenta),
- a Bankiem Pekao SA (Kredytodawca), udzielono poręczeń spłaty kredytu (umowa z dnia 28 kwietnia 2014 roku, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2014 w dniu 28 kwietnia 2014 roku) do kwoty 720 mln PLN, w okresie spłaty kredytu, przy czym nie później niż do dnia 25 kwietnia 2022 roku.

10. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W I półroczu 2014 roku Grupa Rovese zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 839.523 tys. PLN oraz EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w kwocie 101.348 tys. PLN, wobec 932.905 tys. PLN przychodów ze sprzedaży oraz 85.279 tys. PLN EBITDA w I półroczu 2013 roku. Wynik finansowy netto Grupy w I półroczu 2014 r. wyniósł -206.638 tys. PLN (w I półroczu 2013 r. wynik finansowy netto Grupy wyniósł -22.372 tys. PLN).

Na osiągnięty przez Grupę w I półroczu 2014 r. wynik finansowy netto istotny wpływ miały czynniki pozaoperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów. Ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w I półroczu 2014 r. -192.680 tys. PLN (-190.019 tys. PLN ujemnych różnic kursowych dotyczyło I kwartału 2014 r.) Ww. różnice kursowe są efektem przede wszystkim dewaluacji kursu UAH wobec EUR i składają się na nie głównie różnice kursowe powstałe w wyniku wyceny bilansowej zobowiązań finansowych Cersanit Invest LLC (jednostki zależnej od Rovese S.A. z siedzibą na Ukrainie) denominowanych w EUR z tytułu:

- kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOR”), oraz
- pożyczek udzielonych w ramach Grupy

Różnice kursowe Cersanit Invest LLC wpłynęły ujemnie na wynik finansowy Grupy w kwocie 194 049 tys. PLN. W związku z tym, iż ww. różnice kursowe dotyczą przede wszystkim wyceny bilansowej, nie zostały

one zrealizowane i tym samym nie miały wpływu na przepływy pieniężne Grupy. Wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -38.887 tys. PLN.

Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w I półroczu 2014 roku wpłynął dodatnio na zysk netto Grupy w kwocie ok. 6 tys. PLN. Wszystkie rozliczone w tym okresie transakcje to transakcje typu forward. Łączna wycena otwartych (niezrealizowanych) transakcji pochodnych na dzień 30.06.2014 roku wynosiła -61,8 tys. PLN. Powyższa kwota wpływa ujemnie na zysk netto w I połowie 2014 roku.

Powyższe niezrealizowane transakcje zostaną rozliczone w III kwartale 2014 roku w oparciu o bieżące kursy rynkowe walut notowane w dniach wygaśnięcia poszczególnych kontraktów.

Poniżej przedstawiona została struktura nierozliczonych transakcji walutowych na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Nierozliczone transakcje walutowe typu forward wyceniane w wartości godziwej wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Lp.	Waluta	Nominał transakcji (w tys.)	Z tego przypadające do rozliczenia w 2014 r.	Z tego przypadające do rozliczenia w 2015 r.	Wycena transakcji na 30.06.2014 (tys. PLN)	Z tego ujęte w kapitale	Z tego odniesione na wynik finansowy (tys. PLN)
1.	GBP/PLN	550	550	0	-35,9	0	-35,9
2.	CZK/PLN	6.000	6.000	0	-16,5	0	-16,5
3.	RUB/PLN	9.000	9.000	0	-9,4	0	-9,4
	RAZEM	x	x	x	-61,8	0	-61,8

Grupa na dzień 30 czerwca 2014 roku nie posiadała nierozliczonych opcji.

Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2014 roku

Aneksy do umów kredytowych zawartych z Raiffeisen Bank Polska SA

W dniu 26 marca 2014 r. pomiędzy Emitentem a Raiffeisen Bank Polska S.A. (Bank) z siedzibą w Warszawie podpisany został aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r. (z późn. zm.), na podstawie którego Bank zwiększył kwotę limitu kredytowego z 50 mln PLN do 100 mln PLN. W wyniku podpisania powyższego aneksu, z dniem 26 marca 2014 r. wygasła umowa o limit wierzytelności z dnia 30 stycznia 2012 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem na kwotę 50 mln PLN, o której Emitent informował m.in. w raporcie bieżącym nr 17/2013 z dnia 15 kwietnia 2013 r.

Tym samym limit kredytowy przyznany na podstawie umowy kredytowej z dnia 30 stycznia 2012 r. zastąpiony został przez podwyższony o kwotę 50 mln PLN limit kredytowy, przyznany na podstawie umowy kredytowej z dnia 4 lutego 1998 r. (z późn. zm.).

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że w dniu 26 marca 2014 r. podpisane zostały także aneksy do umów kredytowych pomiędzy Bankiem a Cersanit II S.A. (jednostką zależną od Emitenta):

- aneks do umowy kredytowej z dnia 19 grudnia 2002 roku (z późn. zm.), na kwotę 5 mln PLN,
- aneks do umowy kredytowej z dnia 3 sierpnia 2004 roku (z późn. zm.), na kwotę 5 mln PLN.

Ponadto w dniu 26 marca 2014 r. pomiędzy Bankiem, a Cersanit IV Sp. z o.o. (jednostką zależną Emitenta) podpisany został aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 14 grudnia 2007 r. (z późn. zm.), na kwotę 20 mln PLN.

Zgodnie z podpisanymi aneksami strony zdecydowały o przedłużeniu ostatecznego terminu spłaty powyższych kredytów do dnia 30 września 2014 r., z zastrzeżeniem, że:

- termin ten zostanie skrócony do 7 kwietnia 2014 r. w przypadku nieprzedłużenia przez konsorcjum banków: Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., RBS Bank Polska S.A. terminu spłaty kredytu konsorcjalnego udzielonego dla Rovese S.A. i Opoczno I Sp. z o.o. na kwotę 150 mln PLN (Kredyt Konsorcjalny), z obecnie obowiązującym terminem spłaty przypadającym na dzień 31 marca 2014 r. (o Kredycie Konsorcjalnym Emitent informował m.in. w raporcie bieżącym nr 11/2011 z dnia 31 marca 2011 r.),
bądź
- termin ten przypadnie w dniu określonym jako dzień spłaty Kredytu Konsorcjalnego, w przypadku przedłużenia Kredytu Konsorcjalnego do dnia przypadającego przed dniem 30 września 2014 r.

Zarząd Emitenta, nadmienia, że w związku z ustaleniem w dniu 31 marca 2014r r. nowego terminu spłaty Kredytu Konsorcjalnego, termin spłaty ww. kredytów, przypada na dzień 30 maja 2014 r.

Aneks do umowy kredytu wielocelowego (Kredyt Konsorcjalny) na kwotę 150 mln PLN

W dniu 31 marca 2014 r. pomiędzy Emitentem, Opoczno I sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta; dalej „Opoczno I”), Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta; dalej „Cersanit Trade Mark”) a RBS Bank (Polska) S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz BNP Paribas Polska S.A. zawarty został aneks do umowy kredytu wielocelowego (ang. PLN 150.000.000 Multipurpose Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawartej przez Emitenta, Opoczno I, Cersanit Trade Mark a RBS Bank (Polska) S.A. (poprzednia nazwa: ABN AMRO Bank (Polska) S.A.), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz BNP Paribas Polska SA (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska S.A.), (zwanej dalej Kredytem Konsorcjalnym). Na podstawie aneksu przedłużono termin spłaty Kredytu Konsorcjalnego do 30 maja 2014 r.

Zawarcie znaczącej umowy

W dniu 28 kwietnia 2014 r. Emitent otrzymał umowę kredytu zawartą pomiędzy Emitentem, Opoczno I sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta; dalej „Opoczno I”), Cersanit II S.A. (jednostką zależną od Emitenta; dalej „Cersanit II”), Cersanit III S.A. (jednostką zależną od Emitenta; dalej „Cersanit III”), Cersanit IV Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta; dalej „Cersanit IV”), Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta; dalej „Cersanit Trade Mark”) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (dalej „PeKaO”), BNP Paribas Polska S.A. (dalej „BNP”), Bank Zachodni WBK S.A. (dalej „BZ WBK”) oraz ING Bank Śląski S.A. (dalej „ING”) (dalej łącznie „Kredytodawcy”) w dniu 25 kwietnia 2014 r. (dalej „Umowa Kredytu”).

Na podstawie Umowy Kredytu Kredytodawcy udzieli finansowania do kwoty 720.000.000 PLN (dalej „Kredyt”) następującym jednostkom: Rovese S.A., Opoczno I, Cersanit II, Cersanit III, Cersanit IV (dalej łącznie „Kredytobiorcy”). Na powyższą kwotę Kredytu składa się:

- transza w kwocie 320.000.000 PLN udzielona w formie nieodnawialnego kredytu terminowego, spłacana w równych kwartalnych ratach kapitałowych do dnia 25 kwietnia 2019 r.; transza jest do wykorzystania w walucie EUR (dalej „Transza A”),
- transza w kwocie 177.777.777 PLN udzielona w formie nieodnawialnego kredytu terminowego z ostatecznym terminem spłaty w dniu 25 kwietnia 2019 r.; transza jest do wykorzystania w PLN (dalej „Transza B”),
- transza w kwocie 222.222.223 PLN udzielona w formie limitu kredytowego wielocelowego, wielowalutowego z możliwością wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym, transz, gwarancji bankowych oraz akredytyw (dalej „Transza C”) z ostatecznym terminem spłaty do dnia 25 kwietnia 2016 r.; w ramach Transzy C Kredytodawcy udzieli Kredytobiorcom kredyty bieżące na podstawie podpisanych bilateralnych umów kredytowych określających m.in. warunki cenowe, walutę wykorzystania limitu.

Powyższy Kredyt zostanie przeznaczony na spłatę kredytów udzielonych Grupie Rovese na podstawie niżej wymienionych umów:

- 1) umowa kredytu wielocelowego (ang. PLN 150.000.000 Multipurpose Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Opoczno I, Cersanit Trade Mark, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), PeKaO oraz Fortis Bank Polska S.A., (obecna nazwa BNP Paribas Polska S.A.), na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 150.000.000 PLN,
- 2) umowa kredytowa (ang. PLN 279.000.000 Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Cersanit Trade Mark, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), PeKaO oraz Fortis Bank Polska S.A. (obecna nazwa BNP Paribas Polska S.A.), na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie 279.000.000 PLN,
- 3) umowa kredytowa z dnia 16 kwietnia 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Cersanit III, LXIV Sarl (jednostka zależna od Emitenta), PeKaO, BZ WBK oraz BAWAG Bank P.S.K., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie 100.000.000 EUR,
- 4) umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz BNP, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 105.000.000 PLN,
- 5) umowa kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 29 czerwca 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz PeKaO, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 85.000.000 PLN,
- 6) umowa kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 29 czerwca 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit III oraz PeKaO, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 15.000.000 PLN,
- 7) umowa o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 100.000.000 PLN,
- 8) umowa o limit wierzytelności z dnia 14 grudnia 2007 r (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit IV oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 20.000.000 PLN,
- 9) umowa o limit wierzytelności z dnia 19 grudnia 2002 r (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit II oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 5.000.000 PLN,
- 10) umowa o limit wierzytelności z dnia 3 sierpnia 2004 r (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit II oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 5.000.000 PLN.

Umowa Kredytowa przewiduje ustanowienie następujących zabezpieczeń spłaty Kredytu:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach należących do Kredytobiorców,
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy należących do Kredytobiorców,
- zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych Cersanit i Opoczno,
- zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych należących do Kredytobiorców,
- zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Opoczno I, Cersanit IV i akcjach Cersanit III oraz Cersanit II,
- przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności z kontraktów handlowych,
- przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych,

- przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese nie będących Kredytobiorcami,
- poręczenia jednostek zależnych Emitenta: Meissen Keramik GmbH (dalej „Meissen Keramik”), Rovese Romania S.R.L. (dalej „Rovese Romania”), S.C. Cersanit Romania SA (dalej „Cersanit Romania”),
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorców, Meissen Keramik, Rovese Romania i Cersanit Romania na rzecz każdego z Kredytodawców wystawione w trybie art. 97 prawa bankowego.

Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie:

- stawki EURIBOR dla Kredytu (lub jego części) udzielonego w EUR,
- stawki WIBOR dla Kredytu (lub jego części) udzielonego w PLN,

powiększonej o marżę.

Powyższą umowę uznano za znaczącą na podstawie kryterium kapitałów własnych Rovese S.A.

Zmiana znaczących umów

W dniu 9 maja 2014 r., w wyniku uruchomienia kredytu, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2014 w dniu 28 kwietnia 2014 roku, spłacone zostały kredyty udzielone Grupie Kapitałowej na podstawie niżej wymienionych umów:

- 1) umowa kredytu wielocelowego (ang. PLN 150.000.000 Multipurpose Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Opoczno I, Cersanit Trade Mark, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), PeKaO oraz Fortis Bank Polska S.A., (obecna nazwa BNP Paribas Polska S.A.), na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 150.000.000 PLN,
- 2) umowa kredytowa (ang. PLN 279.000.000 Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Cersanit Trade Mark, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), PeKaO oraz Fortis Bank Polska S.A. (obecna nazwa BNP Paribas Polska S.A.), na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie 279.000.000 PLN,
- 3) umowa kredytowa z dnia 16 kwietnia 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Cersanit III, LXIV Sarl (jednostka zależna od Emitenta), PeKaO, BZ WBK oraz BAWAG Bank P.S.K., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie 100.000.000 EUR,
- 4) umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz BNP, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 105.000.000 PLN,
- 5) umowa kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 29 czerwca 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz PeKaO, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 85.000.000 PLN,
- 6) umowa kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 29 czerwca 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit III oraz PeKaO, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 15.000.000 PLN,
- 7) umowa o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 100.000.000 PLN,
- 8) umowa o limit wierzytelności z dnia 14 grudnia 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit IV oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 20.000.000 PLN,

- 9) umowa o limit wierzytelności z dnia 19 grudnia 2002 r (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit II oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 5.000.000 PLN,
- 10) umowa o limit wierzytelności z dnia 3 sierpnia 2004 r (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit II oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 5.000.000 PLN.

W związku ze spłatą kredytów umowy te wygasły i nastąpiło zwolnienie zabezpieczeń powyższych umów kredytowych.

Dzięki uruchomieniu środków pieniężnych w oparciu o nową umowę kredytową Grupa Kapitałowa Rovese pozyskała w ramach konsorcjum banków: Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz ING Bank Śląski S.A., stabilne i długoterminowe finansowanie tak bieżącej działalności operacyjnej jak i zabezpieczenie obsługi finansowej zrealizowanych projektów inwestycyjnych.

Ustanowienie zabezpieczeń z umowy kredytu

W dniu 14 maja 2014 roku Emitent powziął informację o podpisaniu następujących umów i dokumentów na podstawie których zostaną lub zostały ustanowione zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego do kwoty 720.000.000,00 PLN (dalej „Kredyt”), o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2014 w dniu 28 kwietnia 2014 roku:

- 1) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na akcjach Cersanit II S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych, zgodnie z którą:
 - a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie akcjach w Cersanit II S.A. tj. na 29.999.998 akcjach na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących 99,99% kapitału zakładowego Cersanit II S.A. i dających 99,99% w ogólnej liczbie głosów;
 - b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. akcjach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 2) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na akcjach Cersanit III S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych zgodnie z którą:
 - (a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie akcjach w Cersanit III S.A. tj. na 90.000.000 akcjach na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego Cersanit III S.A. i dających 100,00% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. akcjach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 3) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziale Cersanit IV sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu

- finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych zgodnie z którą:
- (a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na posiadanym przez siebie jednym udziale w Cersanit IV sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 PLN, stanowiącym 0,00001% kapitału zakładowego Cersanit IV sp. z o.o. i dającym 0,00001% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziale na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 4) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Cersanit IV sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit I sp. z o.o. (podmiotem zależnym od Emitenta) jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych zgodnie z którą:
- (a) Cersanit I sp. z o.o. ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Cersanit IV sp. z o.o. tj. na 8.058.829 udziałach, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 99,99% kapitału zakładowego Cersanit IV sp. z o.o. i dających 99,99% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Opoczno I sp. z o.o. ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 5) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Opoczno I sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych zgodnie z którą:
- (a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Opoczno I sp. z o.o., tj. na 5.433 udziałach o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego Opoczno I sp. z o.o. i dających 100,00% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese S.A. ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 6) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Cersanit Trade Mark sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych zgodnie z którą:
- (a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Cersanit Trade Mark sp. z o.o., tj. na 10.113.461 udziałach o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 72,64% kapitału zakładowego Cersanit Trade Mark sp. z o.o. i dających 72,64% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 7) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Cersanit Trade Mark sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Opoczno I sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem

zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych zgodnie z którą:

- (a) Opoczno I sp. z o.o. ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Cersanit Trade Mark sp. z o.o., tj. na 3.810.182 udziałach o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 27,36% kapitału zakładowego Cersanit Trade Mark sp. z o.o. i dających 27,36% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Opoczno I sp. z o.o. ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 8) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit II S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit II S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 9) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit III S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit III S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 10) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit IV sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit IV sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 11) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Opoczno I sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Opoczno I sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 12) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Rovese S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 13) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit II S.A. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit II S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
 - 14) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit III S.A. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit III S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
 - 15) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit IV sp. z o.o. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit IV sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem

Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;

- 16) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Opoczno I sp. z o.o. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 roku pomiędzy Opoczno I sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
- 17) umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit Trade Mark sp. o.o. zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit Trade Mark sp. o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
- 18) umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Rovese zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
- 19) umowy zastawów rejestrowych na prawach ochronnych na znakach towarowych „Cersanit” oraz „Opoczno” zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit Trade Mark sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych;
- 20) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze obejmującym prawa ochronne na znakach towarowych związanych z nazwami kolekcji produktów „Cersanit” oraz „Opoczno” zawartej w dniu 7 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit Trade Mark sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
- 21) umowy poręczenia zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Meissen Keramik GmbH (podmiotem zależnym od Emitenta) jako poręczycielem, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie której poręczyciel poręczył spłatę Kredytu do kwoty 720.000.000 PLN w okresie do dnia spłaty Kredytu, przy czym nie później niż do dnia 25 kwietnia 2022 roku;
- 22) umowy poręczenia zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit Romania SA (podmiotem zależnym od Emitenta) jako poręczycielem, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie której poręczyciel poręczył spłatę Kredytu do kwoty 720.000.000 PLN w okresie do dnia spłaty Kredytu, przy czym nie później niż do dnia 25 kwietnia 2022 roku;
- 23) umowy poręczenia zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese Romania SA (podmiotem zależnym od Emitenta) jako poręczycielem, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie której poręczyciel poręczył spłatę Kredytu do kwoty 720.000.000 PLN w okresie do dnia spłaty Kredytu, przy czym nie później niż do dnia 25 kwietnia 2022 roku;
- 24) umowy poręczenia zawartej w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Cersanit I sp. z o.o. (podmiotem zależnym od Emitenta) jako poręczycielem, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie której poręczyciel poręczył spłatę Kredytu do kwoty 720.000.000 PLN w okresie do dnia spłaty Kredytu, przy czym nie później niż do dnia 25 kwietnia 2022 roku;
- 25) oświadczenia Opoczno I sp. z o.o. złożonego w dniu 5 maja 2014 roku o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej obejmującej wszystkie nieruchomości należące do Opoczno I sp. z o.o., na podstawie którego, z chwilą wpisu do stosownych ksiąg wieczystych, ustanowiona zostanie ww. hipoteka umowna łączna na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako administratora hipoteki;

- 26) oświadczenia Cersanit II S.A. złożonego w dniu 5 maja 2014 roku o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej obejmującej wszystkie nieruchomości należące do Cersanit II S.A., na podstawie którego, z chwilą wpisu do stosownych ksiąg wieczystych, ustanowiona zostanie ww. hipoteka umowna łączna na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako administratora hipoteki;
- 27) oświadczenia Cersanit III S.A. złożonego w dniu 5 maja 2014 roku o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej obejmującej wszystkie nieruchomości należące do Cersanit III S.A., na podstawie którego, z chwilą wpisu do stosownych ksiąg wieczystych, ustanowiona zostanie ww. hipoteka umowna łączna na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako administratora hipoteki;
- 28) oświadczenia Cersanit IV sp. z o.o. złożonego w dniu 5 maja 2014 roku o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej obejmującej wszystkie nieruchomości należące do Cersanit IV sp. z o.o., na podstawie którego, z chwilą wpisu do stosownych ksiąg wieczystych, ustanowiona zostanie ww. hipoteka umowna łączna na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako administratora hipoteki.

Nie występują powiązania między Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a podmiotami, na rzecz których ustanowiono ww. zabezpieczenia.

Udziały i akcje będące przedmiotem zastawów, o których mowa powyżej, stanowią, z punktu widzenia ich właścicieli, długoterminową lokatę kapitałową.

Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących powyżej opisane zabezpieczenia w księgach rachunkowych wynosi:

- w odniesieniu do udziałów i akcji obciążonych zastawami: 1.160.913 tys. PLN;
- w odniesieniu do zbiorów rzeczy obciążonych zastawami, stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstw: 657.548 tys. PLN;
- w odniesieniu do praw ochronnych na znakach towarowych obciążonych zastawami: 651.179 tys. PLN;
- w odniesieniu do nieruchomości, które zostaną obciążone hipotekami: 345.304 tys. PLN.

Powyżej opisane aktywa stanowiące zabezpieczenie Kredytu zostały uznane przez Spółkę za znaczące z uwagi na wartość kapitałów własnych Emitenta.

Ustanowienie zabezpieczeń z umowy kredytu na kwotę 720 mln PLN – zastawy rejestrowe

1. W dniu 23 maja 2014 roku Emitent otrzymał postanowienie sądu o ustanowieniu na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na zbiorze praw i rzeczy podmiotu zależnego Emitenta, spółki Cersanit III S.A. z siedzibą w Wałbrzychu.

Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących zabezpieczenie w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 r. wynosi 177.523,7 tys. PLN.

2. W dniu 26 maja 2014 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi Wydział XV Gospodarczy – Rejestru Zastawów dokonał na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na 3.810.182 udziałach spółki Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (podmiot zależny Emitenta), będących własnością spółki Opoczno I Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie (podmiot zależny Emitenta). Wartość nominalna 1 udziału to 50 PLN. Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących zabezpieczenie w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 r. wynosi 1.427,1 tys. PLN.

3. W dniu 2 czerwca 2014 roku Emitent otrzymał postanowienie sądu o ustanowieniu na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na zbiorze praw i rzeczy podmiotu zależnego Emitenta, spółki Opoczno I Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie (patrz pkt 11 z raportu bieżącego Nr 9/2014 z dnia 15 maja 2014 r.).

Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących zabezpieczenie w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 r. wynosi 208.699,55 tys. PLN.

4. W dniu 10 czerwca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów dokonał na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na 1 udziale spółki Cersanit IV Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (podmiot zależny Emitenta), będących własnością Emitenta. Wartość nominalna 1 udziału to 50 PLN. Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących zabezpieczenie w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 r. wynosi 58 PLN.

5. W dniu 13 czerwca 2014 roku Emitent otrzymał postanowienie sądu o ustanowieniu w dniu 5 czerwca 2014 roku na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na 8.058.829 udziałach spółki Cersanit IV Sp. z o.o. (podmiot zależny Emitenta), będących własnością spółki Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie (patrz pkt 4 z raportu bieżącego Nr 9/2014 z dnia 15 maja 2014 r.) . Udziały stanowią 99,99% kapitału zakładowego spółki Cersanit IV Sp. z o.o. i dają 99,99% w ogólnej liczbie głosów. Wartość nominalna 1 udziału to 50 PLN. Udziały mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej spółki Cersanit I Sp. z o.o.

Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących zabezpieczenie w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 r. wynosi 350.744,2 tys. PLN.

6. W dniu 26 czerwca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VII Gospodarczy – Rejestru Zastawów dokonał na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na 29.999.998 akcjach spółki Cersanit II S.A. z siedzibą w Starachowicach (podmiot zależny Emitenta), będących własnością Emitenta. Wartość nominalna 1 akcji to 1 PLN. Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących zabezpieczenie w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 r. wynosi 29.999.998,00 PLN.

7. W dniu 30 czerwca 2014 roku Emitent otrzymał postanowienie sądu o ustanowieniu w dniu 13 czerwca 2014 roku na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na 90.000.000 akcji Cersanit III S.A. (podmiot zależny Emitenta). Udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Cersanit III S.A. i dają 100% w ogólnej liczbie głosów. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 1 PLN. Udziały mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej Emitenta.

Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących zabezpieczenie w księgach rachunkowych wynosi 268.067,4 tys. PLN.

Dywidenda od podmiotu zależnego Emitenta

Zarząd spółki Rovese S.A. (dalej „Emitent”) informuje, iż w dniu 5 czerwca 2014 r. Emitent otrzymał dokumenty dotyczące uchwały organów podmiotu zależnego od Emitenta, spółki LXIV S.a r.l z siedzibą w Luxemburgu (dalej „Spółka”) o wypłacie dywidendy w kwocie 81.757,03 tys. EUR co na dzień przekazania raportu stanowi równowartość 336.961,61 tys. PLN.

Dodatkowo, Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 7/2014 z dnia 28 maja b.r., informuje, iż należność z tytułu dywidendy została potrącona z wierzytelnością Emitenta wobec Spółki z tytułu umowy z dnia 5 maja b.r. dotyczącej nabycia 100% akcji spółki Cersanit III S.A.

Patrz także pkt. 1.2 niniejszego Sprawozdania z działalności.

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Zawarcie umów pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnymi Emitenta

Emitent działający jako pożyczkobiorca oraz LXIV S.a.r.l. (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkodawca, do dnia 30 czerwca 2014 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 96.365.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 400.965.128,50 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014 roku, tj. 1 EUR = 4,1609 PLN) oraz na kwotę 250.000.000,00 PLN. Na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 8.198.436,01 EUR (co stanowi równowartość PLN 34.112.872,39 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014 roku, tj. 1 EUR = 4,1609 PLN) oraz 157.950.727,18 PLN. Emitent posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym LXIV S.a.r.l. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 stycznia 2015 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2014r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 115.902.387,97 EUR (co stanowi równowartość PLN 482.258.246,10 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 EUR = 4,1609 PLN); na kwotę 92.000,00 USD (co stanowi równowartość PLN 280.351,60 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 USD = 3,0473 PLN) oraz na kwotę 1.500.000,00 PLN. Na dzień 30 czerwca 2014r.. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 102.787.049,24 EUR (co stanowi równowartość PLN 427.686.633,19 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014 roku, tj. 1 EUR = 4,1609 PLN); 92.000,00 USD (co stanowi równowartość PLN 280.351,60 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014 roku, tj. 1 USD = 3,0473 PLN) oraz 1.305.000,00 PLN. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 30 czerwca 2015 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. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz S.C. Cersanit Romania S.A. (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2014r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 30.850.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 128.363.765,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 EUR = 4,1609 PLN). Na dzień 30 czerwca 2014r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 26.181.706,74 EUR (co stanowi równowartość PLN 108.939.463,57 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 EUR = 4,1609 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 30 czerwca 2016 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. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz CRTV Ltd. (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2014r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę: 120.000.000,00 PLN oraz 1.300.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 5.409.170,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 EUR = 4,1609 PLN) oraz 200.000,00 USD (co stanowi równowartość PLN 609.460,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 USD = 3,0473 PLN). Na dzień 30 czerwca 2014r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło odpowiednio 115.968.197,23 PLN oraz 649.572,74 EUR (co stanowi równowartość PLN 2.702.807,21 wg kursu z dnia 30

czerwca 2014r.) oraz 1.000,00 USD (co stanowi równowartość PLN 3.047,30 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 USD = 3,0473 PLN). Emitent posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym CRTV Ltd. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 marca 2015 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawek odpowiednio dla PLN: WIBOR, dla EUR: EURIBOR i dla USD: LIBOR powiększonych o marżę.

Zawarcie umów pomiędzy podmiotami zależnym Emitenta

Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta) działająca jako pożyczkodawca oraz Cersanit Invest LLC (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2014r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 73.000.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 303.745.700,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 EUR = 4,1609 PLN). Na dzień 30 czerwca 2014r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 59.500.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 247.573.550,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2014r., tj. 1 EUR = 4,1609 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2019 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

Wybór biegłego rewidenta

W dniu 9 czerwca 2014 roku, Rada Nadzorcza Rovese S.A. podjęła uchwałę w sprawie powierzenia przeglądów oraz badań sprawozdań finansowych Rovese S.A. i Grupy Kapitałowej Rovese.

Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie §11 ust. 2 Statutu Rovese S.A., powierzyła firmie Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie przy Al. Piłsudskiego 1a, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 232 (Biegły Rewident):

- 1/ Przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2014 roku oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2014;
- 2/ Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2014 roku oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za rok 2014.

Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta korzystała z usług Biegłego Rewidenta w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych w latach poprzednich oraz w zakresie usług doradztwa.

Powierzenie funkcji Prezesa i Wiceprezesa Zarządu

W dniu 22 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Rovese S.A. działając na podstawie art. 368 § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz §11 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki postanowiła:

- powołać Wiceprezesa Zarządu Pana Ireneusza Kazimierskiego na stanowisko Prezesa Zarządu,
- powołać Członka Zarządu Pana Piotra Mrowca na stanowisko Wiceprezesa Zarządu do spraw produkcji.

Panowie Ireneusz Kazimierski oraz Piotr Mrowiec zostali powołani na Członków Zarządu Emitenta obecnej kadencji uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 26 czerwca 2012 r.

12. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I połowie 2014 r.

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

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

Ofertę produktową uzupełniają zestawy podtynkowe, akcesoria do wanien czy zestawy urządzeń do łazienek dla osób niepełnosprawnych. W I połowie 2014 r. Grupa dystrybuowała produkty, towary i materiały pod markami CERSANIT, OPOCZNO oraz MEISEN.

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

Płytki ceramiczne

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oferta Grupy obejmowała 145 kolekcji płytek łazienkowych w ofercie generalnej (dodatkowo 151 kolekcji dedykowanych na rynki wschodnie), 97 linii gresów szkliwionych w ofercie generalnej (dodatkowo 13 dedykowanych na rynki wschodnie), 4 kolekcje gresów zdobionych, 10 kolekcji gresu technicznego w ofercie generalnej (3 kolekcje w ofercie dedykowanej na rynki wschodnie), 3 kolekcje klinkieru oraz 1 kolekcję mozaiki prasowanej.

Kolekcje płytek obejmujące płytki ścienne i podłogowe, tzw. kolekcje łazienkowe przeznaczone do wnętrz to płytki przede wszystkim stosowane do wykonywania okładzin w łazienkach. Gresy szkliwione to uniwersalne okładziny, które mogą być stosowane zarówno na ścianach, posadzkach i elewacjach wewnątrz jak i na zewnątrz budynków. W ofercie grupy znajdują się również gresy nieszkliwione, klinkiery do aranżacji przestrzeni wokół domu (schody, tarasy) oraz kolekcje płytek przeznaczone do kuchni. Ponadto Grupa oferuje jedną, rozbudowaną kolekcję mozaiki formowanej, która może być stosowane w miejscach o skomplikowanych kształtach, np. filary, obudowy wanien, czy brodzików.

Grupa oferuje m.in. 3 rodzaje gresów:

- Gresy szkliwione łączą w sobie elegancję płytki ceramicznej z bardzo wysokimi parametrami technicznymi: niską nasiąkliwością, dużą wytrzymałością mechaniczną i mrozoodpornością oraz wysoką klasą ścieralności. Można je stosować wewnątrz i na zewnątrz budynków, zarówno w domach jak i obiektach użyteczności publicznej, również w miejscach o dużym natężeniu ruchu.
- Serie gresów zdobionych w masie to produkty dla bardziej wymagającego konsumenta. Efekt wizualny potęguje kolorystyka zaczerpnięta z natury - odcienie beżu, brązu, szarości, aż po czerni. Płytki polerowane doskonale prezentują się w ekskluzywnych wnętrzach.
- Gresy techniczne charakteryzują się doskonałymi właściwościami użytkowymi. Praktycznie zerowa nasiąkliwość daje im całkowitą odporność na działanie warunków atmosferycznych. Poza tym są bardzo odporne mechanicznie oraz odporne na trwałe zabrudzenia. Układa się je na tarasach, w ciągach komunikacyjnych o bardzo dużym natężeniu ruchu, halach produkcyjnych i pomieszczeniach o wyjątkowych wymaganiach higieniczno-sanitarnych.

W pierwszej połowie 2014 roku Grupa wprowadziła do sprzedaży 41 kolekcji płytek ceramicznych i 22 kolekcje gresów szkliwionych.

Produkty Grupy oferowane są we wszystkich standardowych formatach od 10x10 cm do 45x90 cm. Wyroby te charakteryzują się ciekawym wzornictwem i bogatą gamą kolorów, co pozwala oferować zróżnicowany i atrakcyjny zestaw produktów dostosowanych do zróżnicowanych potrzeb i preferencji klientów.

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 wydajne mieszanki glin i skaleni, które znajdują zastosowanie w produkcji płytek, pozwalają otrzymać, oprócz bardzo dobrych parametrów technicznych gotowego produktu (wytrzymałość na pęknięcia, twardość, odporność na ścieranie), również produkt o szczególnych walorach estetycznych. Zastosowanie druku cyfrowego pozwala na wierne odwzorowywanie na powierzchni płytek innych materiałów, przykładem mogą być tu płytki imitujące naturalne drewno.

Grupa na bieżąco wprowadza do sprzedaży nowe serie wyrobów. Poszczególne serie różnią się między sobą formatem, wzorem, kolorystyką płytek lub wyglądem powierzchni (matowa lub błyszcząca, gładka lub strukturalna). 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).

Uzupełnieniem szerokiej oferty płytek są elementy dekoracyjne, zwykle stanowiące część kolekcji płytek. Dekoracje wykonywane są zwykle z ceramiki lub szkła z zastosowaniem różnych ozdobnych materiałów i surowców, jak np. pasty metaliczne, kolorowe posypki i granulaty i inne. Wszystkie te produkty charakteryzują się wysoką dbałością o szczegóły stanowiące o estetyce produktu finalnego.

W I półroczu 2014 roku Grupa sprzedała ok. 29 mln m² płytek ceramicznych.

Ceramika sanitarna

W I połowie 2014 r. oferta Grupy obejmowała 27 serii ceramiki sanitarnej (seria zawiera co najmniej: WC kompakt lub miskę zawieszaną i umywalkę) oraz tzw. ofertę uzupełniającą.

Od stycznia 2014 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży 3 nowe serie ceramiki sanitarnej pod marką Cersanit: Easy, Colour, Artec oraz jedną nową serię pod marką Mito: serię Mito Grey.

Wyroby ceramiki sanitarnej produkowane przez Grupę charakteryzują się optymalnymi parametrami wyrównania powierzchni, niską nasiąkliwością wodną oraz odpornością na obciążenia, co w znacznym stopniu podnosi ich trwałość. Produkty Grupy spełniają najwyższe wymagania krajowych i światowych norm bezpieczeństwa. Posiadają także wymagane atesty higieniczne. Zastosowane w zestawach rozwiązania przeznaczone są do łazienek i sanitariatów publicznych (w tym także dostosowanych do potrzeb osób niepełnosprawnych), sanatoriów, gabinetów odnowy biologicznej, szpitali oraz wyposażenia łazienek klientów indywidualnych poruszających się na wózku inwalidzkim lub osób starszych mających trudności w poruszaniu się.

W I półroczu 2014 roku Grupa sprzedała ok. 2,6 mln sztuk ceramiki.

Pozostałe artykuły łazienkowe

W ofercie handlowej, poza wspomnianym wyżej asortymentem, znajdują się również inne artykuły służące wyposażeniu łazienki, m.in.: meble łazienkowe, wanny i brodziki akrylowe, oraz kabiny prysznicowe.

Oferta Spółki aktualnie obejmuje 26 kolekcji katalogowych mebli łazienkowych (oraz 8 kolekcji dedykowanych). Od stycznia 2014 roku oferta handlowa została rozszerzona o 7 nowych kolekcji pod marką Cersanit: Easy, Smart, Galaxy, Xantia Red, Colour, Artec i Artea.

W I połowie 2014 r. oferta handlowa Spółki obejmowała 21 serii katalogowych wanien akrylowych (oraz 3 serie dedykowane), 4 serie kabin prysznicowych, 1 serię brodzików akrylowych. W ciągu ostatnich 6 miesięcy oferta handlowa została rozszerzona o 4 nowe kolekcje wanien pod marką Cersanit: Meza, Smart, Zen i Korat.

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

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

Strukturę przychodów przypadającą na poszczególne grupy asortymentowe Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela:

Obszar	Okres	I półrocze 2014 r.		I półrocze 2013 r.	
		mIn PLN	%	mIn PLN	%
Płytki ceramiczne		557	66%	626	67%
Ceramika sanitarna		204	24%	219	23%
Artykuły około ceramiczne*		79	10%	88	10%
Razem		840	100%	933	100%

* kabiny prysznicowe, brodziki, wanny akrylowe oraz meble i akcesoria łazienkowe.

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

W I półroczu 2014 roku Grupa kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych. W I półroczu 2014 roku udział przychodów ze sprzedaży krajowej kształtował się na poziomie 26% w przychodach ze sprzedaży netto ogółem Grupy.

Udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej (sprzedaży poza granicami Polski) w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy w I półroczu 2014 roku wyniósł 74% i był na tym samym poziomie co w I półroczu 2013 r.

Przychody ze sprzedaży zagranicznej realizowane były przez Grupę głównie na rynkach Europy Wschodniej. Udział sprzedaży na rynku Rosji, Azerbejdżanu, Kazachstanu oraz na rynku Ukraina, Białoruś, Mołdawia w sprzedaży zagranicznej ogółem Grupy wyniósł 55% w I półroczu 2014 r.

W Polsce 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 Grupy Rovese znajdują się również w ofercie znanych sieci supermarketów, co zwiększa możliwości docierania do szerokich grup konsumentów.

Grupa Rovese posiada zdywersyfikowaną strukturę odbiorców. Z żadnym z odbiorców wielkość obrotów nie przekracza 10% udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy.

Strukturę geograficzną przychodów Grupy Kapitałowej ze sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Obszar	Okres	I półrocze 2014 r.		I półrocze 2013 r.	
		mIn PLN	%	mIn PLN	%
Polska		218	26%	243	26%
zagranica		622	74%	690	74%
Razem		840	100%	933	100%

Struktura sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 r. i I półroczu 2013 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.
Rosja, Azerbejdżan, Kazachstan	35%	33%
Ukraina, Białoruś, Mołdawia	20%	27%
Niemcy, kraje Beneluxu	20%	17%
Rumunia, Węgry, Bułgaria, kraje byłej Jugosławii	11%	12%
Słowacja, Czechy, Litwa, Łotwa, Estonia	7%	6%
Francja, Wielka Brytania, kraje skandynawskie	7%	5%
pozostałe	0%	0%
Razem	100%	100%

Dostawcy Grupy Kapitałowej, to przede wszystkim dostawcy surowców, towarów, usług i energii niezbędnych w procesach produkcji. Grupa 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 urządzeń marketingowych, 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, angoby i upłynniacze. Są one importowane z krajów europejskich takich jak: Czechy, Hiszpania, Norwegia czy Włochy w związku z ograniczonymi możliwościami krajowej podaży takich gatunków surowców. Na rynkach zagranicznych Grupa 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.

Specyfika rynku dostaw daje spółkom Grupy możliwości dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia. Struktura dostawców Grupy jest zróżnicowana i nie powoduje uzależnienia. Do największych dostawców Grupy w I półroczu 2014 roku, z punktu widzenia obrotów netto, należą: spółka PGNiG S.A. dostarczająca gaz (surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych), PKP-Energetyka S.A. (dostawcy energii), Endeka Ceramics S.A. (szkliwa, angoby, barwniki), Siamp Cedap (dostawca produktów okoliceramicznych) i Ferro Hiszpania C.A. (dostawca surowców do produkcji płytek ceramicznych).

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

W I półroczu 2014 r. nie zaszły zmiany w źródłach zaopatrzenia w surowce i materiały do produkcji, mające istotne znaczenie dla działalności Grupy.

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

Poniżej przedstawiono wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy:

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	I połowa 2014 r.	I połowa 2013 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego	1,8%	0,5%
Wskaźnik zysku netto	-24,6%	-2,4%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-13,0%	-1,2%

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I połowa 2014 r.	I połowa 2013 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	1,60	1,42
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,77	0,84
Wskaźnik natychmiastowej wymagalności (cash ratio)	0,13	0,24

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	I połowa 2014 r.	I połowa 2013 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	50,3%	52,8%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	123,6%	119,9%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	49,7%	47,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	98,9%	89,3%

Wzrost wyniku na działalności operacyjnej Grupy (EBITDA w I półroczu 2014 r. wyniosła 101.348 tys. PLN wobec 85.279 tys. PLN w I półroczu 2013 r.) został osiągnięty dzięki wyższej rentowności działalności operacyjnej Grupy. Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego Grupy wyniósł 1,8% wobec 0,5% w I półroczu 2013 r. Wynika to m.in. z wyższej marży brutto realizowanej na sprzedaży towarów i produktów w I półroczu 2014 r. w porównaniu do I półrocza 2013 r. (marża brutto w I półroczu 2014 r. wyniosła ok. 32% wobec ok. 29% w I półroczu 2013 r.).

Wskaźnik rentowności zysku netto Grupy w I półroczu 2014 r. wyniósł -24,6% (w I półroczu 2013 r. rentowność zysku netto wyniosła -2,4%). W I półroczu 2014 r. Grupa zanotowała również ujemny wskaźnik zwrotu kapitału własnego, który wyniósł -13,0% (w I półroczu 2013 r. stopa zwrotu kapitału własnego wyniosła -1,2%). Ujemne wartości powyższych wskaźników wynikają z ujemnego wyniku netto Grupy, który w I półroczu 2014 r. wyniósł -206,638 tys. PLN. Na ujemny wynik finansowy netto Grupy w I półroczu 2014 r. istotny wpływ miały czynniki pozaooperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów. Wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -38.887 tys. PLN, natomiast ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w I półroczu 2014 r. -192.680 tys. PLN.

Wartości przedstawionych w powyższych tabelach wskaźników płynności znajdują się na poziomie zapewniającym stabilną sytuację płatniczą Grupy. Na dzień 30.06.2014 r. Grupa posiadała nadwyżkę środków pieniężnych w kwocie 99.812 tys. PLN. Oprócz wykazanych na koniec I półrocza 2014 r. środków pieniężnych Grupa posiadała dostęp do limitów kredytów bieżących.

Wskaźniki zadłużenia i pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi w I półroczu 2014 roku pozostają na nieco wyższym poziomie w porównaniu do I półrocza 2013 roku. Natomiast spadek wskaźnika pokrycia majątku Grupy kapitałami własnymi na koniec I półrocza 2014 r. wynika z niższego w porównaniu do I półrocza 2013 r. kapitału własnego. Na zmniejszenie kapitałów własnych Grupy w I półroczu 2014 roku wpływ miało przede wszystkim zwiększenie straty poniesionej w poprzednich okresach.

15. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

- zmiany kursu złotego, rubla oraz hrywny ukraińskiej w stosunku do walut obcych, głównie do euro,
- koniunktura na rynku budowlano-montażowym oraz potrzeby remontowe,
- poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę na rynku krajowym i zagranicznym,
- produkcja i sprzedaż produktów marki Cersanit i Opoczno na poszczególnych rynkach zbytu,
- rozwój sieci dystrybucji,

- sytuacja na rynku finansowym oraz ogólna koniunktura gospodarcza w Polsce i w krajach, gdzie Grupa prowadzi działalność,
- rozwój asortymentu oferowanych produktów,
- realizacja strategii rozwoju działalności Grupy na nowych rynkach,
- wycena aktywów finansowych.

16. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

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

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- ✓ wzrost gospodarczy w Polsce i krajach, gdzie Grupa Rovese prowadzi działalność,
- ✓ wzrost dochodów osobistych, warunkujący systematyczny wzrost poziomu życia odbiorców krajowych i zagranicznych,
- ✓ wzrost popytu konsumenckiego wynikającego z niezaspokojonych potrzeb lokalowych oraz ze złego stanu technicznego istniejącej infrastruktury,
- ✓ lepsze perspektywy popytu zagranicznego,
- ✓ członkostwo Polski w Unii Europejskiej,
- ✓ wzrost chłonności rynku dzięki wykorzystaniu przez odbiorców indywidualnych kredytów mieszkaniowych.

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- ✓ pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej i spadek wzrostu PKB w niektórych krajach, gdzie Grupa Kapitałowa Rovese prowadzi działalność,
- ✓ niestabilność otoczenia politycznego na rynkach wschodnich, gdzie Spółka i Grupa prowadzi działalność,
- ✓ wzrost kosztów obsługi długu w wyniku wzrostu poziomu stóp procentowych i marż bankowych,
- ✓ potencjalne trudności w ściąganiu wierzytelności od niektórych kontrahentów,
- ✓ możliwe podwyższenia stawek celnych,
- ✓ brak stabilności systemów prawnych i obowiązująca niejednorodność przepisów prawnych na terenie państw europejskich.

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

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- ✓ jasno sprecyzowana strategia rozwoju,
- ✓ stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską,
- ✓ konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa,
- ✓ ugruntowana pozycja lidera na krajowym rynku oraz silna pozycja na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej w branży kompleksowego wyposażenia łazienek,
- ✓ bardzo dobre jakościowo produkty, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości ISO 9001,
- ✓ wykwalifikowana kadra, posiadająca szerokie doświadczenia branżowe,
- ✓ stosowanie najnowszych rozwiązań technologicznych, przynoszących niskie koszty produkcji,
- ✓ ustabilizowane źródła zaopatrzenia,
- ✓ stabilne kanały dystrybucji,

- ✓ korzystna sytuacja finansowa,
- ✓ uregulowana sfera prawna,
- ✓ korzyści podatkowe odnoszone dzięki usytuowaniu zakładów produkcyjnych w Specjalnych Strefach Ekonomicznych.

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- ✓ duże zapotrzebowanie na środki obrotowe związane ze zwiększeniem produkcji asortymentowej,
- ✓ znacząca wartość kosztów obsługi zadłużenia kredytowego ujemnie wpływająca na wynik finansowy,
- ✓ wahania na rynku walutowym ujemnie wpływające na wynik finansowy.

17. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami 2014 roku

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Rovese S.A. oraz Grupy Kapitałowej Rovese należy zaliczyć:

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Rovese

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 osiągane przez Grupę pośrednio podlegają takim czynnikom jak: stopa wzrostu PKB, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, deficyt budżetowy, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wartość dochodów rozporządzalnych, czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Powyższe determinanty kształtują poziom przychodów i kosztów oraz tempo realizacji zaplanowanych celów strategicznych Grupy Kapitałowej. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Grupy może przyczynić się do zahamowania tempa wzrostu lub nawet spadku dochodów konsumentów oraz do ograniczenia popytu na rynku mieszkaniowym. Mogłoby to przełożyć się na spadek liczby przeprowadzanych prac remontowo-modernizacyjnych, w tym w zakresie wyposażenia łazienek. Pogłębienie zjawisk kryzysowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży, wyniki operacyjne i ogólny standing ekonomiczno-finansowy Grupy oraz na tempo realizacji przez nią przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

Rynki wschodnie (przede wszystkim Federacja Rosyjska, Ukraina, Białoruś) charakteryzują się niższą, w porównaniu do krajów Unii Europejskiej, transparentnością zasad prowadzenia działalności gospodarczej. Dodatkowo czas oczekiwania na odpowiednie, specyficzne dla danego rynku, zezwolenia i koncesje, może być dłuższy niż standardowy okres oczekiwania na innych rynkach.

Ponadto rynki wschodnie są rynkami obciążonymi ryzykiem związanym z sytuacją polityczną. Niestabilna sytuacja polityczna może przejawiać się występowaniem konfliktów wewnętrznych (wewnątrz danego państwa) jak i międzynarodowych (w szczególności pomiędzy krajami byłego ZSRR).

Zaistniały konflikt pomiędzy Rosją i Ukrainą może wpłynąć na pogorszenie sytuacji gospodarczej, w szczególności na Ukrainie, co w konsekwencji może negatywnie przełożyć się na warunki prowadzenia

działalności gospodarczej głównie poprzez ograniczenie popytu zgłaszanego przez sektor budownictwa mieszkaniowego. W przypadku wystąpienia kryzysu w sektorze finansowym nie można wykluczyć zagrożenia pogorszenia płynności przez niektóre przedsiębiorstwa i związanych z tym trudności w ściąganiu wierzytelności od części kontrahentów. W sytuacji eskalacji istniejącego konfliktu nie można również wykluczyć problemów związanych z transferem środków pieniężnych pomiędzy Polską, Rosją i Ukrainą.

Utrudnieniem dla działalności Grupy może być także ryzyko podwyższenia stawek celnych, ewentualne zaostrzone kontrole graniczne oraz limity dotyczące przewozów towarów wprowadzone przez Rosję, zarówno na granicy z Unią Europejską jak i granicy z Ukrainą (część produkcji wytwarzanej przez ukraińskie fabryki Grupy sprzedawana jest na rynek rosyjski).

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 potencjalnie negatywnego wpływu powyższych uwarunkowań. Działania Grupy mają na celu ograniczenie eksportu do krajów, 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 zmniejszył 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 wpłynąłby istotnie na poziom wymiany handlowej Emitenta z kontrahentami z tych krajów.

W przypadku wprowadzenia ceł lub innych ograniczeń czy też barier w wymianie handlowej pomiędzy Ukrainą i Rosją, Grupa bierze pod uwagę rozpoczęcie eksportu wyrobów produkowanych przez ukraińskie fabryki na rynki Unii Europejskiej (opłacalność eksportu towarów z Ukrainy do EU zwiększa dewaluacja kursu UAH w stosunku do EUR, patrz także: Ryzyko walutowe).

Ryzyko potencjalnych trudności w dochodzeniu należności jest 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 w Rosji. Ryzyko ograniczane jest także poprzez dobrą znajomość zasad funkcjonowania rynków wschodnich wynikającą z długoletniej obecności Grupy na tych rynkach.

Dotychczas Grupa nie odczuła problemów utrudniających prowadzenie biznesu na rynku ukraińskim i rosyjskim w wyniku zaistniałej sytuacji. Działalność operacyjna i finansowa jednostek ukraińskich i rosyjskich Grupy odbywa się w sposób niezakłócony.

Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje na rynkach, na których Grupa działa. niespójność systemu prawnego, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących działalności Grupy w takich sferach jak: prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo podatkowe, prawo handlowe, prawo ochrony środowiska czy prawo regulujące zasady funkcjonowania rynku kapitałowego mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związana z tym konieczność implementacji unijnych aktów prawnych, nasiliły w ostatnich latach zjawisko częstych zmian krajowych przepisów prawnych. Pomimo upływu 10 lat od przystąpienia Polski do struktur wspólnotowych, ujednocnianie 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 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 obarczona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w

krajach Unii Europejskiej. System prawny na Ukrainie i w Rosji (rynkach wschodnich) charakteryzuje się zmiennością, którą powoduje niepewność w odniesieniu do skutków prawnych i biznesowych niektórych decyzji podejmowanych przez spółki zależne Grupy działające na rynkach wschodnich, niewystępującą w takim zakresie w rozwiniętych systemach prawnych. Niepewność, o której mowa powyżej, wynika między innymi z możliwości wprowadzenia niekorzystnych zmian w przepisach prawa, luk i niespójności pomiędzy przepisami prawa i systemem regulacyjnym oraz trudności w egzekwowaniu zobowiązań z powodu niedostatecznie rozwiniętego systemu sądowego. Może to mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności spółek zależnych Grupy prowadzących swoją działalność na rynkach wschodnich. Ponadto charakter wielu regulacji prawnych, brak publicznej zgody co do zakresu, treści i tempa reform gospodarczych oraz politycznych, a także szybka ewolucja systemu prawnego na Ukrainie skutkują brakiem pewności co do możliwości wykonywania oraz stosowania prawa, jak również powodują niejasności i sprzeczności w jego stosowaniu. Nie można również w pełni polegać na faktycznej niezawisłości sądów i ich niezależności od wpływów politycznych i gospodarczych na rynkach wschodnich. Ponadto orzeczenia sądów nie zawsze są wykonywane przez organy zajmujące się egzekucją prawa. 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.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Zawiłość i niestabilność polskiego systemu podatkowego połączone z brakiem ugruntowanej praktyki organów skarbowych oraz niejednoznacznym 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.

Z uwagi na liczne inwestycje Grupy poza terytorium kraju, podlega ona również obowiązkom podatkowym wynikającym z przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność. System podatkowy na rynkach wschodnich ulega zmianom, co może tworzyć niepewny klimat dla prowadzenia działalności gospodarczej. Brak jasnego prawa, luki w prawie i jego interpretacji powodują to, iż podmioty działają tam w obszarze zwiększonego ryzyka podatkowego. Spółki zależne Grupy działające na rynkach wschodnich podlegają kontroli podatkowej lokalnych organów podatkowych, co może prowadzić do powstania dodatkowych zobowiązań podatkowych. Wobec powyższego powstaje ryzyko niekorzystnych interpretacji przepisów w odniesieniu do spółek wchodzących w skład Grupy.

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.

Ryzyko walutowe

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej Rovese cechuje wrażliwość na wahania kursów walutowych (w szczególności na wahania kursu PLN/UAH, PLN/RUB, EUR/RUB i EUR/UAH), co wynika przede wszystkim z zadłużenia podmiotów wchodzących w skład Grupy z tytułu kredytów denominowanych w walutach obcych, w szczególności EUR. W związku z powyższym ekspozycja na ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów. Wahania kursu EUR, w szczególności

wobec złotówki i hrywny ukraińskiej, skutkują zwiększeniem ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe związane z wystąpieniem różnic kursowych dotyczących wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów, które mogą prowadzić do powstania znacznych kosztów finansowych i osiągnięcia wyników niższych od planowanych. W związku z tym, iż większość kredytów denominowanych w EUR stanowią kredyty długoterminowe spłacane do 2019 r. zmiana kursu EUR ma ograniczony wpływ na przepływy pieniężne w perspektywie spłat kredytów w długim okresie czasu.

Ekspozycja na ryzyko walutowe dotyczy również odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów denominowanych w walutach obcych (w szczególności w EUR). Na skutek zmiany kursu walut kwota odsetek w EUR, wyrażona w złotówkach, może zwiększyć koszty finansowe Grupy.

Jednostki rosyjskie i ukraińskie wchodzące w skład Grupy sporządzają sprawozdania finansowe w lokalnych walutach tj. odpowiednio w RUB lub UAH. Przeliczenie jednostkowych sprawozdań finansowych tychże jednostek na PLN w procesie konsolidacji sprawozdań finansowych, przy trwałej dewaluacji kursu UAH i RUB wobec PLN, może negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy.

Trwała dewaluacja kursu UAH i RUB może jednak pozytywnie przełożyć się na działalność Grupy głównie poprzez:

- wzrost opłacalności eksportu produktów z Ukrainy na rynek UE,
- zmniejszenie opłacalności eksportu towarów z krajów UE na rynki rosyjski i ukraiński, co zwiększa atrakcyjność produkcji przy wykorzystaniu fabryk zlokalizowanych w Rosji i Ukrainie (Grupa posiada fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Rosji – fabryki płytek ceramicznych o łącznych zdolnościach produkcyjnych 17 mln m² rocznie oraz fabryka ceramiki sanitarnej o mocach produkcyjnych 2 mln szt. rocznie - oraz na Ukrainie – fabryka płytek ceramicznych o mocach produkcyjnych ok. 12 mln m² oraz fabryka ceramiki sanitarnej o zdolnościach produkcyjnych 2 mln szt. rocznie).

Ryzyko walutowe związane z przepływami finansowymi ograniczane jest poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelację w czasie i kompensację 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. Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa posiada otwarte (niezrealizowanych) transakcji pochodnych. Wycena tych transakcji przedstawiona została w pkt. 9 niniejszego sprawozdania. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w I półroczu 2014 r. wpłynął na zysk netto Grupy w kwocie ok. 6 tys. PLN.

Grupa stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego umożliwiającej ujmowanie zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej. W efekcie charakter ekonomiczny zawieranych transakcji jest pełniej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych Grupy.

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.

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 30 czerwca 2014 roku poziom należności przeterminowanych nie jest jednak istotny i Grupa nie odnotowuje znaczących problemów związanych z inkasem należności.

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 sporządzenia niniejszego Sprawozdania spółki z Grupy miały zapewnione finansowanie bieżące na odpowiednim poziomie.

Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Rovese

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.

Ze względu na plan inwestycyjny Grupy oraz konieczność systematycznej obsługi zadłużenia, polityka finansowa jest rzetelnie i szczegółowo planowana, a jej realizacja stale monitorowana.

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

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.

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.

Akwizycje jednostek produkcyjnych w Rosji i Niemczech (jednostki nabyte przez Grupę w I pół. 2013 r.) powodują istotny wzrost mocy produkcyjnych Grupy o 9 mln m² płytek ceramicznych i 2 mln szt. ceramiki sanitarnej w Rosji, a także o 3 mln m² płytek ceramicznych w Niemczech. Zahamowanie dynamiki wzrostu lub spadek popytu na produkty wyposażenia łazienek stwarzają, w świetle przeprowadzanych 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. 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 intensywne 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.

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. Wobec tego na rynku polskim występuje ryzyko uzależnienia Emitenta i jego spółek produkcyjnych od spółki PGNiG. Dodatkowo w związku z zamiarem nabycia przez Emitenta na rynku rosyjskim spółek wskazanych w celach emisji przewidywany jest wzrost uzależnienia Grupy Emitenta od spółki Gazprom, rosyjskiego koncernu państwowego, będącego jedynym dostawcą gazu ziemnego w Rosji. Znaczące zwiększenie poziomu cen energii, w tym gazu ziemnego, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki operacyjne i kondycję finansową. Do czasu udroźnienia systemu przesyłowego gazu oraz większej liberalizacji rynku gazu, Grupa będzie w dużej mierze uzależniona od kluczowych dostawców jakim są PGNiG w Polsce oraz Gazprom w Rosji. Pozostałe jednostki zagraniczne należące do Grupy Kapitałowej Rovese nie są uzależnione od żadnego z dostawców. Poza tym na dzień 30 czerwca 2014 roku z żadnym dostawcą lub odbiorcą Grupa nie realizuje zakupów lub sprzedaży na poziomie powodującym uzależnienie. 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.

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 implikująca zwiększenie produkcji 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.

18. Przewidywany rozwój Grupy Rovese oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.

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

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

Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

Długookresowa strategia Grupy zakłada zwiększanie zdolności produkcyjnych pozwalających Grupie na uplasowanie się w czołówce światowych producentów elementów ceramicznych. Istotnym kryterium, według którego Grupa realizuje plan rozbudowy mocy produkcyjnych jest bliskość rynków zbytu wytwarzanych produktów. W powyższy cel strategiczny wpisują się akwizycje, w ramach których Spółka w styczniu 2013 r. nabyła fabryki płytek ceramicznych w Rosji i w Niemczech oraz fabrykę ceramiki sanitarnej zlokalizowaną w Rosji.

Fabryka płytek ceramicznych w Rosji – „Kuczino” - nabyta została przez Grupę poprzez zakup udziałów w jednostce OOO Opoczno RUS. Moce produkcyjne fabryki wynoszą obecnie ok. 9 mln m² płytek ceramicznych rocznie. Dzięki zrealizowaniu ww. inwestycji moce produkcyjne należących do Grupy fabryk płytek ceramicznych zlokalizowanych na terenie Rosji wzrosły do ok. 17 mln m² rocznie, co sytuuje Grupę wśród największych producentów płytek ceramicznych w Rosji.

Fabryka ceramiki sanitarnej w Syzrani nabyta została przez Grupę poprzez zakup udziałów w jednostkach: ZAO Syzranska Keramika i OOO Pilkington's East. W wyniku realizacji w fabryce w Syzrani w I połowie 2013 roku projektu inwestycyjnego polegającego na instalacji dodatkowych linii produkcyjnych zwiększone zostały moce produkcyjne ceramiki sanitarnej z dotychczasowych ok. 1 mln szt. do ok. 2 mln szt. rocznie. Fabryka w Syzrani jest jedyną fabryką ceramiki sanitarnej Grupy w Rosji.

Fabryka płytek ceramicznych w Meissen dołączyła do Grupy poprzez zakup udziałów jednostki Meissen Keramik GmbH. Dzięki nabyciu fabryki w Maissen zdolności produkcyjne Grupy w zakresie produkcji płytek ceramicznych wzrosły o 3 mln m² płytek.

Rozwój mocy produkcyjnych na obecnie najbardziej dochodowym i perspektywicznym rynku rosyjskim stanowi istotny element strategii Rovese S.A. Spółka jest zdecydowana na inwestycje w tym obszarze oceniając, że posiadanie mocy produkcyjnych w Rosji jest konieczne dla trwałego zdobycia i utrzymania istotnego udziału w rynku. Z uwagi na bariery celne, koszty transportu oraz inne uwarunkowania lokalne, import nie jest w stanie efektywnie konkurować z produkcją miejscową. Rozwój mocy produkcyjnych w Niemczech przyczyni się do rozwoju Grupy na rynkach Europy Zachodniej. Akwizycje są znacznie szybszą i mniej ryzykowną drogą osiągnięcia celu niż, również rozważana przez Spółkę, budowa fabryk od podstaw.

Pozyskanie i rozwój rynków zbytu

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są m.in. poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwia Grupie budowanie pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. Realizując powyższe cele Zarząd dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji. 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 (wg. szacunków własnych Emitenta) około 85% całości wartości poszczególnych

rynków zbytu. Spółka podjęła decyzję o zakupie fabryki płytek ceramicznych w Rosji i Niemczech oraz fabryki ceramiki sanitarnej w Rosji. Zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez projekty akwizycyjne umożliwi rozwój sprzedaży Grupy na rynkach: rosyjskim i niemieckim. Oprócz ww. fabryk zakupiono także struktury handlowe na terenie Europy Zachodniej: Pilkington's Manufacturing Ltd oraz Meissen Keramik GmbH wraz z rozpoznawalnymi na tych rynkach markami: Meissen Keramik oraz Pilkington's, których wykorzystanie pozwoli na rozwinięcie oferty Grupy w wyższych segmentach cenowych. Dotychczas Grupa sprzedawała swoje produkty pod marką Meissen Keramik na podstawie umowy licencyjnej. Włączenie Pilkington's Manufacturing Ltd oraz Meissen Keramik GmbH do Grupy umożliwi lepszą koordynację działań związanych z intensyfikacją sprzedaży na rynku Europy Zachodniej.

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, spełniających oczekiwania konsumentów m.in. pod względem jakości oraz zastosowanego wzornictwa.

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 rozszerzanie oferty asortymentowej sygnowanej tą marką o następujące produkty: ceramikę sanitarną, kabiny prysznicowe i brodziki, wanny akrylowe, meble oraz akcesoria łazienkowe (informacje o wprowadzanych nowych produktach podane są w pkt 4 Sprawozdania). Konsekwentne wzbogacanie 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 i MEISSEN. Zarząd 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.

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

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

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

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.

20. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej

Odwołanie osoby zarządzającej Emitenta

Rada Nadzorcza Rovese S.A., działając na podstawie art. 368 § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 11.2 Statutu Spółki, z dniem 18 lipca 2014r. odwołała Pana Michała Wólczyńskiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ze składu Zarządu Rovese S.A.

Ustanowienie zabezpieczeń umowy kredytu na kwotę 720 mln PLN – zastawy rejestrowe

1. W dniu 14 lipca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Rejestru Zastawów dokonał wpisu w Rejestrze Zastawów, zastawu na:

- na zbiorze praw i rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Rovese SA. Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących przedmiot zastawu w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 roku wynosi 69.082,6 tys. PLN.
- na zbiorze praw i rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit II S.A. Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących przedmiot zastawu w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 roku wynosi 55.910,9 tys. PLN.

Zastawy zabezpieczają wykonanie zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy kredytu, o której Emitent informował w raporcie bieżącym Nr 5/2014 z dnia 28 kwietnia 2014 r., do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 1.440.000 tys. PLN.

2. W dniu 15 lipca 2014 roku Sąd Rejonowy w Zamościu XII Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Krasnymstawie dokonał na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie wpisu hipoteki umownej łącznej do kwoty 1.440.000.000,00 PLN na nieruchomości gruntowej o powierzchni 11,1652 ha położonej w Krasnymstawie, której wieczystym użytkownikiem jest spółka Cersanit IV Sp. z o.o. oraz na posadowionych na tym gruncie budynków stanowiących odrębną własność spółki Cersanit IV Sp. z o.o.

3. W dniu 30 lipca 2014 roku Emitent otrzymał postanowienie sądu o ustanowieniu w dniu 22 lipca 2014 roku na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na zbiorze praw i rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit IV Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie - podmiotu zależnego Emitenta. Zastaw zabezpiecza wykonanie zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy kredytu, o której Emitent informował w raporcie bieżącym Nr 5/2014 z dnia 28 kwietnia 2014 r., do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 1.440.000 tys. PLN. Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących przedmiot zastawu w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 roku wynosi 134.271,9 tys. PLN.

Nie występują powiązania między Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta a podmiotem, na rzecz którego ustanowiono ww. zabezpieczenie.

Powyższe aktywa stanowiące zabezpieczenie zostały uznane przez Spółkę za znaczące z uwagi kryterium kapitałów własnych Emitenta.

4. W dniu 7 sierpnia 2014 roku Emitent otrzymał postanowienia sądu o ustanowieniu w dniu 17 lipca 2014 roku na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na:

1. 5.433 udziałach w Opoczno I Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Opoczno I Sp. z o.o. i dających 100% w ogólnej licznie głosów.

Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących przedmiot zastawu w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 roku wynosi 271.701,4 tys. PLN.

2. 10.113.461 udziałach w Cersanit Trade Mark Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 72,64% kapitału zakładowego Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. i dających 72,64% w ogólnej licznie głosów.

Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących przedmiot zastawu w księgach rachunkowych na dzień 31 marca 2014 roku wynosi 505.673,1 tys. PLN.

Powyższe zastawy zostały wpisane do Rejestru Zastawów w wykonaniu umowy zastawniczej opisanej w pkt. 5 i pkt. 6 raportu bieżącego Emitenta Nr 9/2014 z dnia 15 maja 2014 r. Zastawy zabezpieczają wykonanie zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy kredytu, o której Emitent informował w raporcie bieżącym Nr 5/2014 z dnia 28 kwietnia 2014 r., do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 1.440.000 tys. PLN.

Nie występują powiązania między Emitentem i osobami lub nadzorującymi Emitenta a podmiotem, na rzecz którego ustanowiono ww. zabezpieczenie.

Powyższe aktywa stanowiące zabezpieczenie zostały uznane przez Spółkę za znaczące z uwagi kryterium kapitałów własnych Emitenta.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
*Prezes Zarządu
Ireneusz Kazimierski*

.....
*Wiceprezes Zarządu
Piotr Mrowiec*

.....
*Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Rostaniec*

.....
*Członek Zarządu
Michał Romański*

Kielce, dnia 29 sierpnia 2014 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Oświadczenie Zarządu Rovese S.A.

I półrocze 2014 roku

29 sierpnia 2014 roku



OŚWIADCZENIE

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 r. i dane porównywalne, jak również skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Rovese S.A. i Grupy Kapitałowej Rovese. Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Rovese zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Rovese S.A. i Grupy Kapitałowej Rovese, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli dokonujący przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
*Prezes Zarządu
Ireneusz Kazimierski*

.....
*Wiceprezes Zarządu
Piotr Mrowiec*

.....
*Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Rosłaniec*

.....
*Członek Zarządu
Michał Romański*

Kielce, dnia 29 sierpnia 2014 r.



ROVESE S.A.
Al. Solidarności 36
25-323 Kielce
www.rovese.com

