

# GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok

23 marca 2015 roku



## SPIS TREŚCI

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Rovese .....	3
Skonsolidowany Bilans .....	4
Skonsolidowany Rachunek zysków i strat .....	6
Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym .....	8
Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	10
Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	11
1. Informacje ogólne .....	11
2. Informacja o jednostkach nadrzędnych wobec Jednostki Dominującej .....	15
3. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego .....	15
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	16
5. Istotne zasady rachunkowości .....	18
6. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	33
7. Rzeczowe aktywa trwałe .....	35
8. Wartości niematerialne .....	39
9. Nieruchomości inwestycyjne .....	42
10. Udzielone pożyczki .....	43
11. Zapasy .....	43
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	44
13. Aktywa finansowe krótkoterminowe .....	46
14. Kapitał własny .....	48
15. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe .....	50
16. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych .....	53
17. Długoterminowe rezerwy pozostałe .....	54
18. Długoterminowe zobowiązania pozostałe .....	54
19. Zobowiązania krótkoterminowe .....	54
20. Zobowiązania warunkowe .....	56
21. Przychody i koszty .....	56
22. Podatek dochodowy .....	59
23. Działalność zaniechana .....	61
24. Wynik przypadający na jedną akcję .....	61
25. Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	62
26. Instrumenty finansowe .....	63
27. Segmenty operacyjne .....	66
28. Dywidendy wypłacone .....	67
29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	67
30. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	69
31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	69
32. Zarządzanie kapitałem .....	77
33. Struktura zatrudnienia .....	78
34. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	78
35. Oświadczenia Zarządu .....	78

## Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Rovese

WYSZCZEGÓLNIENIE	tys. PLN		tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 762 286	1 870 505	420 664	444 198
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 737	37 361	9 963	8 872
Zysk (strata) brutto	-266 820	-66 151	-63 691	-15 709
Zysk (strata) netto	-199 338	-64 294	-47 583	-15 268
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	198 334	183 908	47 343	43 673
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-206 396	-384 645	-49 267	-91 343
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-18 527	-416 564	-4 422	-98 923
(Zwiększenie)/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-26 589	-617 301	-6 347	-146 593
Aktywa, razem	2 722 278	3 330 765	638 688	803 136
Zobowiązania długoterminowe	634 529	592 154	148 870	142 784
Zobowiązania krótkoterminowe	653 470	954 517	153 314	230 159
Kapitał własny	1 434 279	1 784 094	336 504	430 192
Kapitał zakładowy	81 144	81 144	19 038	19 566
Liczba akcji (w szt.)	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	-0,06	-0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	1,77	2,20	0,41	0,53

## Skonsolidowany Bilans na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		1 739 323	2 055 435
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 170 773	1 475 575
Wartość firmy	8	335 239	370 953
Pozostałe wartości niematerialne	8	104 201	101 098
Nieruchomości inwestycyjne	9	2 800	2 800
Długoterminowe aktywa finansowe		735	68
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych		0	0
Udziały lub akcje w jednostkach wycenianych metodą praw własności		5	10
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych		566	28
Udzielone pożyczki	10.1	164	30
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22.2	124 889	104 186
Należności długoterminowe		686	755
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>982 955</b>	<b>1 275 330</b>
Zapasy	11	512 799	609 724
Należności krótkoterminowe	12	348 952	488 956
Należności z tytułu dostaw i usług		243 873	345 910
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		15 088	20 605
Pozostałe należności		89 991	122 441
Krótkoterminowe aktywa finansowe		121 204	176 650
Udzielone pożyczki	10.2	2 494	8 093
Inne aktywa finansowe	13.1	0	34
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13.3	118 710	168 523
<b>Aktywa Razem</b>		<b>2 722 278</b>	<b>3 330 765</b>

**Skonsolidowany Bilans**

na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku c.d.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	14	<b>1 434 279</b>	<b>1 784 094</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1 436 041	1 774 741
Kapitał zakładowy	14.1	81 144	81 144
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14.2	1 193 615	1 193 615
Kapitał zapasowy	14.3	1 192 560	1 192 589
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		8 903	8 903
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	14.4	-241 196	-100 554
Zyski zatrzymane/straty poniesione	14.5	-798 985	-600 956
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	14.7	-1 762	9 353
<b>Zobowiązania</b>		<b>1 287 999</b>	<b>1 546 671</b>
Zobowiązania długoterminowe		634 529	592 154
Rezerwa na podatek odroczony	22.2	35 318	86 549
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	1 452	1 134
Rezerwy pozostałe	17	198	203
Oprocentowane kredyty	15	517 088	339 586
Pozostałe zobowiązania	18	80 473	164 682
Zobowiązania krótkoterminowe	19	653 470	954 517
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	15	295 252	521 425
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19.2	247 241	317 820
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	19.2	1 193	2 898
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	13 447	12 903
Rezerwy pozostałe	19.3	25 839	27 760
Pozostałe zobowiązania	19.2	70 498	71 711
<b>Pasywa Razem</b>		<b>2 722 278</b>	<b>3 330 765</b>

**Skonsolidowany Rachunek zysków i strat  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i za okres porównywalny  
od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21.1 21.2	1 762 286	1 870 505
Przychody ze sprzedaży produktów		1 677 961	1 745 234
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		84 325	125 271
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	21.3	<b>1 207 554</b>	<b>1 322 459</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		1 141 486	1 224 940
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		66 068	97 519
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>554 732</b>	<b>548 046</b>
Pozostałe przychody operacyjne	21.6	17 584	15 716
Koszty sprzedaży		365 511	372 136
Koszty ogólnego zarządu		129 417	119 019
Pozostałe koszty operacyjne	21.7	35 651	35 246
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>41 737</b>	<b>37 361</b>
Przychody finansowe	21.8	185 396	19 126
Koszty finansowe	21.9	486 413	122 426
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-5	-8
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej		-7 535	-204
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>-266 820</b>	<b>-66 151</b>
Podatek dochodowy	22	-67 482	-1 857
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-199 338</b>	<b>-64 294</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-199 338</b>	<b>-64 294</b>
Przypadający(a) :			
- Akcjonariuszom jednostki dominującej		-198 058	-64 375
- Udziałom niedającym kontroli		-1 280	81

**Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i za okres porównywalny  
od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
Zysk (strata) netto za okres	-199 338	-64 294
<b>Inne dochody całkowite:</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia	-140 422	-65 916
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0
Niezrealizowane zyski na operacjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0
<b>Łącznie inne całkowite dochody</b>	<b>-140 422</b>	<b>-65 916</b>
<b>Wynik całościowy (zysk/strata +/- inne całkowite dochody)</b>	<b>-339 760</b>	<b>-130 210</b>
Przypadający(a) :		
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	-338 700	-130 292
- Udziałom niedającym kontroli	-1 060	82

**Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym  
z za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

Za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. (w tys. PLN)	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej								Kapitał przypadający udziałom nieudającym kontrolni	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	81 144	1 193 615	1 192 589	8 903	0	-100 554	-600 956	1 774 741	9 353	1 784 094
Korekty BO	0	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	0	-100 554	-600 956	1 774 741	9 353	1 784 094
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	0	-140 642	-198 053	-338 695	-1 060	-339 755
Udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0	0	0	-5	-5	0	-5
Sprzedaż udziałów w jednostce powiązanej	0	0	0	0	0	0	0	0	-10 055	-10 055
Inne	0	0	-29	0	0	0	29	0	0	0
Na dzień 31 grudzień 2014 roku	81 144	1 193 615	1 192 560	8 903	0	-241 196	-798 985	1 436 041	-1 762	1 434 279



**Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku c.d.**

Za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. (w tys. PLN)	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej								Kapitał przypadający udziałom nieudającym kontrolni	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	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	0	-34 637	-202 811	2 095 021	9 470	2 104 491
Korekty BO	0	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	0	-34 637	-202 811	2 095 021	9 470	2 104 491
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	0	-65 917	-64 367	-130 284	82	-130 202
Przeniesienie wyniku 2012 roku	0	0	65 215	0	0	0	-65 215	0	0	0
Udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	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	0	-268 555	-189 988	-199	-190 187
Na dzień 31 grudzień 2013 roku	81 144	1 193 615	1 192 589	8 903	0	-100 554	-600 956	1 774 741	9 353	1 784 094

**Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i za okres porównywalny  
od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
Zysk (strata) brutto	-266 820	-66 151
Korekty o pozycje:	465 154	250 059
Amortyzacja	170 975	176 529
Zyski (straty) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	5	8
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	322 521	35 239
Odsetki i dywidendy, netto	137 238	57 313
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	7 552	3 375
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu rezerw, z wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 731	8 538
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	14 276	-123 504
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	36 388	44 074
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-27 818	69 048
Podatek dochodowy zapłacony	-13 688	-30 886
Pozostałe	-185 026	10 325
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>198 334</b>	<b>183 908</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 324	1 349
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-128 600	-169 500
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	11
Sprzedaż aktywów finansowych	13	3 251
Nabycie aktywów finansowych	-91 733	-219 581
Dywidendy i odsetki otrzymane	59	489
Splata udzielonych pożyczek	581	5 025
Udzielenie pożyczek	-628	-1 603
Pozostałe	7 588	-4 086
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-206 396</b>	<b>-384 645</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	694 904	126 145
Splata pożyczek/ kredytów	-752 402	-481 743
Emisja dłużnych papierów wartościowych	80 473	0
Odsetki zapłacone	-41 555	-60 897
Pozostałe	53	-69
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-18 527</b>	<b>-416 564</b>
<b>(Zwiększenie)/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-26 589</b>	<b>-617 301</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>	<b>168 523</b>	<b>790 442</b>
Różnice kursowe netto	-23 224	-4 618
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego, w tym:</b>	<b>118 710</b>	<b>168 523</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Informacje ogólne

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 jest – sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących: PKD 4644Z.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer REGON: 110011180
- numer NIP: 5640001666

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Rovese przedstawiają poniższe tabele:

Jednostki bezpośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	działalność usługowa	100%
Cersanit Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg -Luxemburg	działalność holdingowa	100%
Opoczno Trade Sp. z o.o. - w likwidacji	Polska - Kielce	działalność dystrybucyjna	100%
Cersanit I Sp. z o.o. - w likwidacji	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	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	99,76%
Rovese Ukraina LLC	Ukraina - Kijów	działalność dystrybucyjna	100%

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
CERSANIT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej	100%
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	72,64%
Rovese Romania 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%
Opczno 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 - w likwidacji	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100%

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 Luksembourg S.a.r.l
Bułakovo-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
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 Opczno I Sp. z o.o.
Rovese Romania 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
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 - Żeleznodorożnyj	produkcja płytek	99%	jednostka zależna od Opczno RUS LLC
ZAO Angars	Rosja - Syzrań	produkcja ceramiki sanitarnej (dzierżawa majątku trwałego)	100,00%	99% udziałów posiada Pilkington's East LLC a 1% udziałów posiada Syzranska Keramika ZAO

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 - Opczno	nie prowadzi działalności	60,00%
Kopalnia Piasku Kvarcowego	Polska - Częstochowa	nie prowadzi działalności	31,00%
Targowyj Dom Syzranska Keramika	Rosja - Syzrań	działalność dystrybucyjna	100%
Grupa Polskie Składy Budowlane SA	Polska - Busko Zdrój	działalność handlowa	0,39%
Stocznia Gdynia S.A.	Polska - Gdynia	nie prowadzi działalności	0,009%
Minex S.A.	Polska - Warszawa	działalność handlowa	0,004%
Caolin Sp. Z o.o.	Polska - Kielce	działalność usługowa	20%

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

Udział Jednostek Targowyj Dom Syzranka Keramika, Caolin Sp. z o.o., Minex S.A., Stocznia Gdynia S.A., Grupa Polskie Składy Budowlane SA w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Rovese jest nieistotny, w związku z tym Jednostki te nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 12 2014 roku spółki Cersanit I Sp. z o.o., Rovese Germany GmbH oraz Opczno Trade Sp. z o.o. są w likwidacji.

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

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

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej nie jest ograniczony.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości za wyjątkiem sprawozdania spółki stowarzyszonej EBR Global Services Sp. z o.o.

Rokiem obrotowym Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład grupy jest rok kalendarzowy.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych:

- Cersanit West GmbH (Niemcy, Berlin)
- Rovese Germany GmbH (Niemcy, Berlin)
- Cersanit UK Limited (Wielka Brytania, Londyn, nr. rej. 6037022\_ podstawa prawna UK Companies Act 20.06., Section 479A)
- Cersanit I Sp. z o.o. – w likwidacji (Polska, Krasnystaw)
- Cersanit Luksemburg S.a.r.l. (Luksemburg)
- LXIV S.a.r.l. (Luksemburg)
- UAB Cersanit Baltic (Litwa, Wilno)

nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Rovese

### Nabycie Jednostki ZAO Angars

W grudniu 2014 r. ZAO Syzranska Keramika oraz Pilkington's East LLC nabyły udziały w jednostce ZAO Angars.

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji nabycia Jednostek przedstawia tabela poniżej:

Nazwa jednostki nabywającej udziały	Nazwa nabytej jednostki	Siedziba	Data zawarcia umowy kupna	Cena nabycia w tys. PLN	Przekazane środki pieniężne	Udział w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników (w %)	Nazwa jednostki sprzedającej
Pilkington's East LLC	ZAO Angars	Rosja – Syzrań	3 grudnia 2013	80	80	1	Mybaid Enterprises Limited
ZAO Syzranska Keramika				7 915	7 915	99	

### Rejestracja nowej spółki Rovese Germany GmbH

W I półroczu 2014 r. utworzono spółkę Rovese Germany GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy), w której 100% udziałów objęła Rovese SA. Kapitał zakładowy to 25 tys. EUR składający się z 25 tys. udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy. Przedmiotem działalności związanej jednostki jest dystrybucja produktów. Na dzień 31 12 2014r. Spółka Rovese Germany GmbH jest w likwidacji.

### 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 r. Przedmiotem powyższej transakcji było 90.000 tys. sztuk akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Cersanit III S.A., o łącznej wartości nominalnej 90.000 tys. PLN, stanowiących 100% kapitału zakładowego, uprawniających do oddania 90.000 tys. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów. Łączna cena nabytych akcji wyniosła 268.067 tys. PLN i została ustalona w oparciu o wartość księgową spółki Cersanit III S.A na dzień 31.03.2014 r.

Powyższa transakcja jest związana z podjętymi przez Zarząd w 2014 r. decyzjami o uproszczeniu struktury Grupy Kapitałowej i nie wpływa na sytuację ekonomiczną Grupy Kapitałowej.

### **Nabycie akcji PSB S.A.**

W dniu 14 listopada 2014r. Spółka Rovese SA nabyła 100 akcji Grupy Polskie Składy Budowlane SA., stanowiących 0,39% w kapitale zakładowym. Cena nabycia wyniosła 300 tys. PLN.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Rovese Romania SRL**

W dniu 21 czerwca 2014 r. NWZA Rovese Romania SRL z siedzibą w Roman podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Rovese Romania SRL o kwotę 5.000 tys. RON. Udziały o wartości nominalnej 4.950 tys. RON objęte zostały przez: Rovese SA oraz o wartości nominalnej 50 tys. RON przez S.C. Cersanit Romania. Rovese SA posiada obecnie 99% kapitału zakładowego Rovese Romania SRL, natomiast S.C. Cersanit Romania 1% kapitału zakładowego.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego S.C. Cersanit Romania S.A.**

W październiku 2014 roku, w wyniku emisji 8.346 tys. szt. akcji o wartości nominalnej 2,5 RON każda, podwyższono kapitał zakładowy S.C. Cersanit Romania. Wartość nominalna emisji wyniosła łącznie 20.866 tys. RON. Akcje w całości objęte zostały przez Rovese S.A., która po dokonaniu podwyższenia kapitału posiada 99,76 % udziału w kapitale zakładowym S.C. Cersanit Romania S.A.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Pilkington's Manufacturing Limited**

W dniu 31 grudnia 2014 roku podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Pilkington's Manufacturing Limited o kwotę 2.500 tys. GBP. Udziały w całości objęte zostały przez Rovese S.A. poprzez konwersję udzielonej Spółce Pilkington's Manufacturing Ltd pożyczki i wynoszą 100% obecnego kapitału zakładowego spółki.

### **Zbycie udziałów w spółce Opoczno III Sp. z o.o.**

W dniu 2 września 2014 r. spółka Rovese SA zbyła posiadane udziały w jednostce Opoczno III Sp. z o.o. Cena sprzedaży za 1.000 udziałów stanowiących 0,5% w kapitale zakładowym Opoczno III Sp. z o.o., wyniosła 50 tys. PLN.

### **Likwidacja spółki LXIV S.a.r.l.**

31.12.2014 r. zlikwidowana została spółka zależna LXIV S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), w której Rovese S.A. posiadał 100% udziałów.

### **Likwidacja spółki Cersanit West GmbH**

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

### **Likwidacja spółki Cersanit Baltic**

W II półroczu 2014 r. zlikwidowana została spółka zależna Cersanit Baltic z siedzibą w Wilnie (Litwa) znajdująca się w likwidacji, w której Rovese S.A. posiadał 100% udziałów.

## **2. Informacja o jednostkach nadrzędnych wobec Jednostki Dominującej**

Rovese jest jednostką zależną od FTF Galleon SA.

## **3. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zarząd Rovese S.A. przekaże do publikacji w dniu 23.03.2015 r.



## 4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### 4.1. Profesjonalny osąd

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

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji oraz gdy istnieje możliwość wyboru polityki rachunkowości, Zarząd Jednostki, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Jednostki, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

#### 4.1.1. Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

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

#### 4.1.2. Klasyfikacja aktywów finansowych

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

### 4.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Szacunki opierają się na założeniach, które Zarząd Jednostki weryfikuje w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje oraz doświadczenia z przeszłości. Dokonując szacunków Zarząd Jednostki opiera się również na opiniach niezależnych ekspertów. W związku z powyższym szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2014 roku mogą zostać w przyszłości zmienione, a rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.

Zmiana szacunków jest ujmowana w okresie, w którym zostały one dokonane, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

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

#### 4.2.1. Utrata wartości aktywów niematerialnych

Jednostka na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości firmy oraz znaków towarowych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustaleniu stopy



dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Jeżeli bieżące przepływy pieniężne są niższe niż oczekiwane, może powstać istotna utrata wartości.

#### 4.2.2. Okresy użytkowania ekonomicznego środków trwałych

Jednostka określa szacunkowe okresy ekonomicznej użyteczności oraz stawki amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Szacunki te opierają się na prognozowanych okresach wykorzystania poszczególnych grup aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Przyjęte okresy ekonomicznej użyteczności mogą ulegać znacznym zmianom w wyniku pojawiających się na rynku nowych rozwiązań technologicznych, planów Zarządu Jednostki lub intensywności eksploatacji.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku stosowane przez Jednostkę stawki amortyzacji odzwierciedlały okres ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych.

#### 4.2.3. Utrata wartości aktywów obrotowych

Na dzień bilansowy dokonuje się przeglądu aktywów obrotowych pod kątem utraty wartości. Wysokość ewentualnych odpisów aktualizujących wartość zapasów wyrobów gotowych, towarów i materiałów jest ustalana na podstawie szacunków opartych na analizie wolnorotujących zapasów, wynikach prowadzonych i planowanych projektów wyprzedażowych i promocyjnych oraz profesjonalnym osądzie kierownictwa.

Wysokość ewentualnych odpisów aktualizujących wartość należności jest ustalana w oparciu o przewidywania Zarządu, co do prawdopodobieństwa wpływu należnych kwot (osąd merytoryczny).

#### 4.2.4. Świadczenie pracownicze

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Jednostka dokonuje aktualizacji szacunków w zakresie rezerw na świadczenia pracownicze biorąc pod uwagę m.in. stopę mobilności pracowników, stopy procentowe, stopę wzrostu płac, wskaźniki umieralności, prawdopodobieństwo inwalidztwa. Nieprawidłowe szacunki dotyczące ww. parametrów mogą skutkować błędnym oszacowaniem kwot rezerw.

Wyceny świadczeń pracowniczych na każdy dzień bilansowy dokonuje niezależny aktuariusz.

#### 4.2.5. Rezerwy

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Jednostka dokonuje aktualizacji szacunków w zakresie rezerw biorąc pod uwagę m.in. stopy dyskontowe, poziom i prawdopodobieństwo wystąpienia zobowiązania oraz inne założenia, zgodnie z przewidywaniami Zarządu. Nieprawidłowe szacunki dotyczące ww. parametrów mogą skutkować błędnym oszacowaniem kwot rezerw.

#### 4.2.6. Podatek dochodowy

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### 4.3. Korekta prezentacji

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za rok 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 22.935 tys. PLN

### 5. Istotne zasady rachunkowości

#### 5.1. Oświadczenie o zgodności

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

#### 5.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę.

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono poniżej. Zasady te były stosowane w sposób ciągły we wszystkich latach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

#### 5.3. Zasady konsolidacji

W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez Jednostkę Dominującą (jej jednostki zależne). Kontrola jest osiągana w przypadku gdy Jednostka Dominująca ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostek dla osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności.

Dochody i koszty jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów od momentu rzeczywistej daty nabycia danej jednostki oraz do dnia jej efektywnego zbycia. Całkowite dochody jednostek zależnych są przypisywane do właścicieli Jednostki oraz do udziałów niedających kontroli nawet jeśli skutkiem tego przypisania będzie ujemne saldo udziałów niedających kontroli.

W razie konieczności wprowadzane są korekty do sprawozdań finansowych jednostek zależnych dostosowujące ich politykę rachunkowości do polityki Grupy.

Wszystkie transakcje dokonane wewnątrz Grupy, wzajemne salda oraz przychody i koszty operacji dokonanych między jednostkami Grupy zostały w konsolidacji w pełni wyłączone.

#### 5.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

## 5.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu za wyjątkiem zmian MSSF wskazanych poniżej.

## 5.6. Zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) wchodzące w życie w roku 2014

- a) **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 10 zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji (tj. tego, czy jednostka jest kontrolowana poprzez prawa głosu inwestorów czy poprzez inne ustalenia umowne powszechnie stosowane w jednostkach specjalnego przeznaczenia). Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada 1) zdolność kontroli nad inwestycją, 2) ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z jej zaangażowania w inwestycję, oraz 3) możliwość korzystania z jego kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji. Wprowadzenie standardu zmiany MSSF 10 nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- b) **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto, MSSF 11 eliminuje wspólnie kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcie. Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenie umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto. Wprowadzenie standardu zmiany MSSF 11 nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- c) **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 12 będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogliby ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek. Wprowadzenie standardu zmiany MSSF 12 nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- d) **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10. Wprowadzenie standardu zmiany MSR 27 nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- e) **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w

odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez Wprowadzenie standardu zmiany MSR 28 nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- f) **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 28 czerwca 2012 roku. Zmiany te mają na celu dostarczenie dodatkowych objaśnień na temat przepisów przejściowych w MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 w taki sposób, aby „ograniczyć wymogi przekształcenia danych porównawczych tylko do poprzedzającego okresu porównawczego”. Wprowadzono również zmiany do MSSF 11 i MSSF 12 w celu eliminacji wymogów prezentowania danych porównawczych za okresy wcześniejsze niż bezpośrednio poprzedzający okres.
- g) **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 31 października 2012 roku. Zmiany zapewniają zwolnienie z wymogu konsolidacji zgodnie z MSSF 10 oraz wymagają od jednostek inwestycyjnych do ujmowania poszczególnych jednostek zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast je konsolidować. Zmiany dostarczają również wymagania dotyczące ujawnień dla jednostek inwestycyjnych.
- h) **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku. Zmiany doprecyzowują zasady kompensowania i skupia się na czterech głównych obszarach (a) wyjaśnienie, na czym polega „posiadanie możliwego do wyegzekwowania prawa do przeprowadzania kompensaty”; (b) jednoczesne przeprowadzanie kompensat i rozliczeń; (c) kompensowanie zabezpieczeń; (d) jednostka rozliczeniowa na potrzeby kompensat. Wprowadzenie standardu zmiany MSR 32 nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- i) **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 29 maja 2013 roku. Zmiany do MSR 36 o niewielkim zakresie dotyczą ujawnienia informacji o wartości odzyskiwalnej aktywów, u których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości oraz w sytuacji kiedy wartość odzyskiwalna jest oparta na wartości godziwej pomniejszona o koszty zbycia. Przy opracowywaniu MSSF 13 „Określanie wartości godziwej”, RMSR postanowiła zmienić MSR 36 w taki sposób aby wprowadzić wymóg ujawnienia informacji o wartości odzyskiwalnej aktywów, u których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości. Aktualne zmiany wyjaśniają pierwotny zamiar RMSR, że zakres tych ujawnień jest ograniczony jedynie do wartości odzyskiwalnej aktywów, u których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości oraz kiedy wartość odzyskiwalna jest oparta na wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Wprowadzenie standardu zmiany MSR 36 nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- j) **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 29 maja 2013 roku. Zmiany o niewielkim zakresie dają możliwość dalszego stosowania rachunkowości zabezpieczeń w przypadku nowacji instrumentu pochodnego (wyznaczonego jako instrument zabezpieczający) w taki sposób, że jego stroną staje się kontrahent centralny, pod warunkiem spełnienia określonych warunków. W/ w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki. Wprowadzenie standardu zmiany MSR 39 nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



Według szacunków Jednostki, wyżej wymienione standardy i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Poniżej wskazano standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie:

- a) **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) definicji „warunku nabycia uprawnień”; (ii) rozliczania zapłaty warunkowej w połączeniu przedsięwzięć; (iii) agregacji segmentów operacyjnych i uzgodnienia sumy aktywów segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki; (iv) wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań; (v) proporcjonalnego przekształcenia skumulowanego umorzenia w modelu przeszacowania oraz (vi) definicji kluczowych członków kierownictwa.
- b) **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie), opublikowane w dniu 12 grudnia 2013 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) znaczenia obowiązujących MSSF w MSSF 1; (ii) zakresu zwolnień dotyczących wspólnych przedsięwzięć; (iii) zakresu paragrafu 52 MSSF 13 (zwolnienie portfela) oraz (iv) doprecyzowania relacji między MSSF 3 a MSR 40 dotyczącej klasyfikacji nieruchomości jako inwestycyjnych lub użytkowanych we własnym zakresie.
- c) **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku. Pomniejsze zmiany dotyczą zakresu zastosowania standardu do składek od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy (np. składek pracowniczych obliczanych jako stały procent wynagrodzenia).
- d) **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie); opublikowana przez RMSR w dniu 20 maja 2013 roku. KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jednym, z których jest wymóg posiadania obecnego obowiązku wynikający z

przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące). Interpretacja wyjaśnia, że zdarzeniem skutkującym powstanie zobowiązania do uiszczenia opłaty jest działalność podlegająca opłacie określona

Jednostka zrezygnowała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

#### 5.8. Nowe standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 23.03.2015 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- a) **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie), opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku jest standardem zastępującym MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. MSSF 9 określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń.

Klasyfikacja i wycena - MSSF 9 wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Takie jednolite podejście oparte na zasadach zastępuje istniejące wymagania oparte na regulacjach zgodnie z MSR 39. Nowy model skutkuje również ujednoczeniem modelu utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych.

Utrata wartości - MSSF 9 wprowadza nowy model utraty wartości ustalonej w oparciu o oczekiwane straty, który wymaga bieżącego uznawania oczekiwanych strat kredytowych. W szczególności, nowy standard wymaga, aby jednostki ujmowały oczekiwane straty kredytowe w momencie kiedy instrumenty finansowe są ujmowane po raz pierwszy oraz ujmowały wszelkie oczekiwane straty z całego okresu życia instrumentów w szybszy niż dotychczas sposób.

Rachunkowość zabezpieczeń - MSSF 9 wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem. Nowy model stanowi znaczącą zmianę rachunkowości zabezpieczeń, która ma na celu dostosowanie zasad rachunkowości do praktycznej działalności zarządzania ryzykiem.

Własne ryzyko kredytowe - MSSF 9 usuwa zmienność wyniku finansowego, powodowaną przez zmiany ryzyka kredytowego zobowiązań wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej. Ta zmiana oznacza, że zyski na zobowiązaniach spowodowane pogorszeniem własnego ryzyka kredytowego jednostki nie są ujmowane w skonsolidowanym rachunków zysków i strat.

- b) **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku. Standard ten ma na celu umożliwienie podmiotom stosującym MSSF po raz pierwszy, a które obecnie ujmują odroczone salda z działalności regulacyjnej zgodnie z ich poprzednimi ogólnie przyjętymi zasadach rachunkowości, kontynuację ujmowania tych sald po przejściu na MSSF),

- c) **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w

taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, które odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.

- d) **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.
- e) **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Pomniejsze zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 28 wprowadzają wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych. Zmiany dostarczają także, w szczególnych okolicznościach, pewne zwolnienia w tym aspekcie.
- f) **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach mającego formę przedsięwzięcia.
- g) **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Zmiany do MSR 1 mają na celu zachęcanie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki. Na przykład, zmiany określają jasno, że istotność ma zastosowanie do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz że włączanie nieistotnych informacji może zmniejszyć przydatność ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto zmiany wyjaśniają, że jednostki powinny korzystać z profesjonalnego osądu w celu ustalenia, gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
- h) **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku. Zmiany precyzują, że stosowanie metod opartych na przychodach do obliczania amortyzacji środka trwałego nie jest właściwe, ponieważ przychody uzyskane z działalności, która obejmuje wykorzystanie aktywów na ogół odzwierciedla czynniki inne niż konsumowanie korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów. Zmiany precyzują również, że przyjęcie przychodu jako podstawy pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów niematerialnych jest co do zasady uważane za nieodpowiednie. Dopuszczalne są jednak odstępstwa od tej zasady w ściśle określonych okolicznościach.
- i) **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku. Zmiany włączają uprawy roślinne, które są wykorzystywane wyłącznie w celu wzrostu

produktów, w zakres MSR 16 i w związku z tym rozliczane one są w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe.

- j) **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku. Zmiany mają na celu przywrócenie metody praw własności jako dodatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostek.
- k) **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie); opublikowane w dniu 25 września 2014 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Poprawki zawierają nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmiany w metodach zbycia; (ii) kontraktów usługowych; (iii) zastosowania poprawek do MSSF 7 w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych; (iv) Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych; (v) ujawniania informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”

Zastosowanie wskazanych MSSF i MSR nie ma wpływu na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, gdyż ocena kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano, dokonana zgodnie z nowymi uregulowaniami nie zmieniła wniosków w zakresie kontroli Grupy nad tymi podmiotami.

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

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

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

## 5.9. Korekta błędu

W sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku dokonano korekty błędu z lat ubiegłych. Kwota oraz przyczyna korekty została opisana w punkcie 14.6.

## 5.10. Zasady rachunkowości

### Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej. Do wartości niematerialnych zalicza się głównie nabyte oprogramowanie komputerowe, licencje, znaki.

Wartości niematerialne są wyceniane wg cen nabycia i wykazywane w bilansie w wartości netto. Jednostka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Amortyzacja wartości dokonywana jest metodą liniową w okresie ekonomicznej użyteczności, począwszy od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość wprowadzono do ewidencji. Wartości



niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane i podlegają corocznemu testowi na utratę wartości na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się, gdy składnik wartości niematerialnych zostaje usunięty z ewidencji bilansowej. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków prospektywnie.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmuje w rachunku zysków i strat.

### Wartość firmy

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

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

- odpowiada najniższemu poziomowi w Jednostce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Jednostki określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.
- dla potrzeb przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów wg MSR 36 w Jednostce wyodrębniono następujące ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne, na poziomie których ustalana jest wartość odzyskiwalna : Opoczno I Sp. z o.o., Cersanit Romania S.A. i Rovese Romania SRL, Frianovo Ceramic Factory LLC wraz z Rovese RUS LLC oraz Avtis LLC

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

### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie świadczenia usług lub też w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, z uwzględnieniem pomniejszenia o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia, koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje koszty finansowania zewnętrznego. Amortyzacja, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, rozpoczynana jest w pierwszym miesiącu następującym po miesiącu, w którym składnik majątku wprowadzono do ewidencji i dokonywana jest metodą liniową wg stawek rocznych ustalonych przez Jednostkę

- Grupa I - stawki od 2,5% do 10%
- Grupa IV - stawki od 0,33% do 100%
- Grupa V - stawki od 6,5% do 14%
- Grupa VI - stawki od 8,5% do 33,33%
- Grupa VII - stawki od 6,66% do 60%
- Grupa VIII - stawki od 5,8% do 100%

Jednostka dokonuje weryfikacji stawek amortyzacyjnych na koniec każdego roku. Dokonując zmiany stawek amortyzacyjnych Jednostka kieruje się okresem ekonomicznej użyteczności środka trwałego, na określenie którego wpływają w szczególności:

- tempo postępu techniczno-ekonomicznego,
- wydajność środka trwałego,
- prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego,
- przewidywana przy likwidacji cena sprzedaży netto istotnej pozostałości środka trwałego.

Do środków trwałych zalicza się również ekspozytory, plansze ekspozycyjne, plansze marketowe, boksy ekspozycyjne, asortyment ekspozycyjny, wzory handlowe, jeżeli spełniają warunki opisane powyżej.

Amortyzacji nie podlegają środki przeznaczone do sprzedaży.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowego majątku trwałego składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane i amortyzowane jako oddzielne pozycje rzeczowego majątku trwałego. Koszty remontów generalnych, tj. remontów niezbędnych do ciągłego funkcjonowania środków trwałych są ujmowane jako odrębne środki trwałe i amortyzowane przez oczekiwany okres do następnego planowanego remontu generalnego. W momencie kapitalizacji nowych kosztów remontów generalnych nieumorzona wartość poprzednich remontów zostaje spisana w ciężar kosztów operacyjnych.

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

### **Prawo do emisji CO2**

Przyznane nieodpłatnie prawa do emisji dwutlenku węgla Jednostka ujmuje początkowo w wartości zerowej oraz ewidencjonuje je pozabilansowo. Opłaty za przyznanie praw łącznie z opłatą za wpisanie do rejestru nie stanowią wartości tych praw i są ujmowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe. Wniesione opłaty są odnoszone w koszt własny sprzedaży proporcjonalnie do ich wykorzystania w danym okresie rozliczeniowym.

Na koniec okresu sprawozdawczego, przeprowadzane jest porównanie przyznanych dla danego okresu praw z faktycznym ich wykorzystaniem i jeżeli wykorzystanie w danym roku przewyższa prawa przyznane na ten rok tworzona jest rezerwa (jako rozliczenia międzyokresowe kosztów) w wysokości iloczynu praw brakujących i ich wartości godziwej (ceny rynkowej), chyba że Jednostka nie będzie zobowiązana do dokupienia praw w celu pokrycia ich niedoboru.

W przypadku nabycia praw na rynku, prawa te wyceniane są w cenie nabycia i prezentowane jako nabyte prawa do emisji CO2. Nabyte prawa do emisji nie podlegają amortyzacji, gdyż ich wartość rezydualna

odpowiada cenie nabycia. W przypadku wzrostu ceny rynkowej, rośnie także ich wartość rezydualna, w związku z czym nie ma przesłanek do dokonania odpisu aktualizującego.

Na koniec okresu sprawozdawczego prawa te są objęte testem na utratę wartości według ogólnych zasad. Odpisu dokonuje się w ciężar kosztu własnego sprzedaży, jeśli nabyte zostały na potrzeby własne lub pozostałych kosztów operacyjnych w innych przypadkach.

W przypadku wykorzystania zakupionych praw w celu pokrycia nimi niedoboru zaistniałego na dzień rozliczenia rocznego limitu, wykorzystane prawa według wartości księgowej rozliczane są z rezerwą utworzoną uprzednio na pokrycie niedoboru.

W przypadku sprzedaży praw (przynanych lub nabytych), przychody z tytułu sprzedaży ujmowane są na zasadach ogólnych, jako pozostałe przychody operacyjne. W przypadku sprzedaży praw nabytych rozpoznawany jest koszt własny sprzedaży tych praw w wysokości ceny nabycia, który odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów wykazywany jest wynik na sprzedaży praw w pozycji wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych.

Wykorzystanie praw zakupionych, jak również rozpoznanie kosztu własnego sprzedaży tych praw następuje według zasady FIFO. Wartość nabytych nie sprzedanych i nie wykorzystanych praw do emisji, które ulegają umorzeniu odpisuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne obejmują nieruchomości posiadane na mocy prawa własności dla uzyskiwania przychodów z opłat czynszowych i/lub wzrostu wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej. Nieruchomości inwestycyjne nie są amortyzowane i podlegają corocznej weryfikacji pod kątem utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości dokonywane są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

### **Długoterminowe aktywa finansowe**

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

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi,

aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

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

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

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

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

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

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

## Aktywa obrotowe

Zapasy obejmują w szczególności:

- materiały - zużywające się jednorazowo lub stopniowo,
- towary,
- produkty /wyroby i usługi/ wytworzone lub przetworzone, zdatne do sprzedaży lub w toku produkcji,
- półprodukty.

Materiały i towary wyceniane są w cenach zakupu, nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Wyroby gotowe są wyceniane wg kosztów wytworzenia, a w przypadku gdy ten koszt jest wyższy od ceny sprzedaży netto - wg ceny sprzedaży netto. Półfabrykaty i produkty w toku są wyceniane wg kosztów wytworzenia.

Na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość materiałów, wyrobów gotowych, produkcji w toku, półfabrykatów oraz towarów handlowych - jeżeli wystąpią przyczyny uzasadniające ich dokonanie. Wysokość odpisów aktualizujących jest ustalana na podstawie szacunków opartych na analizie wolnorotujących zapasów, wynikach prowadzonych i planowanych projektów wyprzedażowych i promocyjnych oraz profesjonalnym osądzie kierownictwa. Odpisy utraty wartości zapasów dokonywane są w pozostałe koszty operacyjne.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni przyjmuje się, że wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

Na dzień bilansowy ww. należności wyceniane są z zachowaniem ostrożności (pomniejszane są o odpisy aktualizujące). Udzielone pożyczki wyceniane są w zamortyzowanym koszcie. Należności zagraniczne wyceniane są wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień transakcji. Na dzień bilansowy należności

w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Do należności krótkoterminowych zaliczane są także rozliczenia międzyokresowe.

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

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

### **Kapitał własny**

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółek.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

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

Różnice kursowe z przeliczenia powstają w wyniku przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek oraz z przeliczenia wartości firmy powstałej w wyniku nabycia udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

Zyski zatrzymane/ Straty poniesione obejmują wynik roku bieżącego, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych, niepokryte straty z lat ubiegłych oraz korekty błędów dotyczące lat poprzednich.

### **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

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

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

### **Rezerwy na świadczenia pracownicze i inne rezerwy**

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

Pozostałe rezerwy obejmują przewidywane, wiarygodnie oszacowane przyszłe zobowiązania głównie z tytułu usług transportowych i usług intensyfikacji sprzedaży.

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

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



## Zobowiązania z tytułu kredytów

Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wprowadzane są do ksiąg w kwocie wymagającej zapłaty, natomiast na dzień bilansowy wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania

Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia. Kredyty udzielone w rachunku bieżącym w całości prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych, bez względu na okres na jaki udzielone jest finansowanie.

Kredyty w walucie obcej wyceniane są po kursie średnim ogłoszonym przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień operacji w przypadku uruchomienia (uzyskania) kredytu. Natomiast spłatę kredytu ujmuje się wg kursu historycznego, po jakim wyceniono walutę w momencie jej wpływu na rachunek bankowy. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu kredytu w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

## Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania (w tym finansowe)

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują:

- zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane oraz zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą,
- rozliczenia międzyokresowe bierne, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw,
- zobowiązania przypadające do zapłaty za materiały i towary, które jeszcze nie zostały dostarczone, ale zgodnie z obowiązującymi warunkami współpracy, znaczące ryzyka i korzyści związane z ich własnością przeszły już na Jednostkę.

Pozostałe zobowiązania obejmują:

a) zobowiązania spełniające definicję zobowiązań finansowych, w tym:

- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń osobowych,
- zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w formie pieniężnej,
- zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych itp.,
- bierne rozliczenia międzyokresowe, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw
- inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług,

b) zobowiązania niespełniające definicji zobowiązań finansowych, w tym:

- zobowiązania z tytułu podatków (inne niż zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, które są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębnie), opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych,
- bierne rozliczenia międzyokresowe inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań finansowych,
- otrzymane zaliczki, które zostaną rozliczone poprzez fizyczną dostawę wyrobów gotowych/towarów lub wykonanie usługi,
- zobowiązania wobec pracowników, jeżeli ich uregulowanie nastąpi w innej formie niż poprzez wypłatę środków pieniężnych,
- zobowiązania wobec pracowników z tytułu podróży służbowych,

- fundusze specjalne, w tym zobowiązanie z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFSS) po pomniejszeniu o środki pieniężne, należności z tytułu pożyczek udzielonych ze środków z ZFSS,

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, na koniec okresu sprawozdawczego wycenia się według zamortyzowanego kosztu, tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni przyjmuje się, że wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Ujmowanie przychodów**

Przychody obejmują wartość godziwą sprzedaży produktów, towarów, materiałów bez podatku VAT, rabatów i opustów. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w sposób następujący:

Sprzedaż produktów, towarów, materiałów ujmuje się wtedy, gdy nastąpiło przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści na klienta tzn. kiedy Jednostka przekazała produkty klientowi, klient produkty przyjął i zapewniona jest w rozsądnym stopniu ściągalsność odnośnych należności.

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie rozrachunkowym, w którym usługi zostały wykonane.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się stosownie do upływu czasu, metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach w przychodach finansowych w momencie ustanowienia prawa do otrzymania płatności.

### **Ujmowanie kosztów**

Koszty obejmują uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty działalności, w tym sprzedanych produktów, usług oraz towarów, pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe ujmowane są współmiernie do odnośnych przychodów

### **Wynik finansowy**

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

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

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

### **Podatek dochodowy**

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

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

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w wysokości kwoty podatku wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na koniec okresu sprawozdawczego lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na koniec okresu sprawozdawczego.

W skonsolidowanym bilansie zaprezentowano podatek odroczony w wartości netto w ramach poszczególnych jednostek wchodzącej w skład Grupy odpowiednio w pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwa na podatek odroczony.

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

### **Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

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

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

### **Rachunkowość zabezpieczeń**

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

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

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



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

Transakcje zawierane przez Jednostkę w 2014 roku wpływały na wynik netto roku 2014 oraz 2015. W przypadku transakcji zawieranych w roku 2014 Jednostka nie korzystała z zapisów § 88 MSR 39

## 6. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Średnie kursy NBP na dzień 31 grudnia 2014r. i na dzień 31 grudnia 2013r.

WALUTA	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
EUR	4,2623	4,1472
GBP	5,4648	4,9828
RON	0,9510	0,9262
UAH	0,2246	0,3706
RUB	0,0602	0,0914
LTL	1,2344	1,2011

Uśrednione kursy NBP za okres od 01 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. i za okres porównywalny od 01 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013r.

WALUTA	2014	2013
EUR	4,1893	4,2110
GBP	5,2225	4,9532
RON	0,9440	0,9543
UAH	0,2637	0,3887
RUB	0,0821	0,0990
LTL	1,2133	1,2196

**7. Rzeczowe aktywa trwałe**

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2014 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	GRUNTY	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu przed korektami audytora	37 866	948 503	1 381 502	58 338	234 515	2 660 724
Korekty wartości brutto	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na początek okresu po korektach	37 866	948 503	1 381 502	58 338	234 515	2 660 724
Zwiększenia z tytułu:	1 210	45 466	105 006	5 045	33 723	190 450
- zakupu	53	35 859	102 749	5 045	33 723	177 429
- przemieszczenia		9	2 253			2 262
- nabycie jednostek powiązanych	1 157	9 598	4			10 759
Zmniejszenia:	5 084	2 290	12 645	11 393	24 934	56 346
- sprzedaży	5 084		801	11 052	680	17 617
- likwidacji		462	5 376	341	23 605	29 784
- przemieszczenia		1 828	6 468		649	8 945
Różnice kursowe z przeliczenia	- 1 761	- 149 782	- 151 493	- 5 521	- 17 143	- 325 700
Wartość brutto na koniec okresu	32 231	841 897	1 322 370	46 469	226 161	2 469 128
Skumulowane umorzenie na początek okresu	837	236 498	848 070	35 183	170 328	1 290 916
Zwiększenia z tytułu:	71	30 092	96 731	5 833	35 968	168 695
- amortyzacja za rok obrotowy	71	29 793	95 396	5 833	35 955	167 048
- nabycie jednostek powiązanych	-	250	-	-	-	250
- przemieszczenia	-	49	1 335	-	13	1 397
Zmniejszenia z tytułu:	-	299	5 801	5 148	24 682	35 930
- sprzedaży	-	-	501	4 817	591	5 909
- likwidacji	-	299	5 297	331	23 449	29 376

**Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2014 roku, c.d.**

- przemieszczenia	-		3	-	642	645
Różnice kursowe z przeliczenia	-	- 23 630	- 49 394	- 3 120	- 14 381	- 90 525
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	908	242 661	889 606	32 748	167 233	1 333 156
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	376	-	-	-	-	376
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	47	-	-	-	-	47
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	329	-	-	-	-	329
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	30 994	599 236	432 764	13 721	58 928	1 135 643

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono również środki trwałe w budowie o wartości 35 130 tys. PLN.

Z ogółu nakładów kwota 13 081 tys. PLN dotyczy skapitalizowanych istotnych kosztów remontów generalnych. Poniesione przez Grupę w roku 2014 nakłady na remonty generalne zostały ujęte jako odrębne składniki aktywów i będą amortyzowane przez oczekiwany okres do następnego remontu generalnego.

Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia zobowiązań ustanowionych na rzeczowych aktywach trwałych zostały opisane w notcie nr 15.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2013 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	GRUNTY	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu przed korektami audytora	29 463	737 670	1 232 587	53 793	178 518	2 232 031
Korekty wartości brutto	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na początek okresu po korektach	29 463	737 670	1 232 587	53 793	178 518	2 232 031
Zwiększenia z tytułu:	9 207	243 200	183 722	8 113	58 604	502 846
- zakupu	6	25 034	75 902	4 113	52 944	157 999
- przemieszczenia	-	-	2 151	458	4	2 613
- nabycie jednostek powiązanych	9 201	218 166	105 669	3 542	5 656	342 234
Zmniejszenia:	397	5 139	14 262	2 141	906	22 845
- sprzedaży	397	3 985	2 791	1 960	75	9 208
- likwidacji	-	1 043	11 213	154	802	13 212
- przemieszczenia	-	-	248	-	8	256
- sprzedaż jednostki powiązanej	-	111	10	27	21	169
Różnice kursowe z przeliczenia	- 407	- 27 228	- 20 545	- 1 427	- 1 701	- 51 308
Wartość brutto na koniec okresu	37 866	948 503	1 381 502	58 338	234 515	2 660 724
Skumulowane umorzenie na początek okresu	770	199 336	757 440	30 405	131 100	1 119 051
Zwiększenia z tytułu:	71	40 826	109 021	7 249	41 346	198 513
- amortyzacja za rok obrotowy	71	33 827	91 423	6 672	39 977	171 970
- nabycie jednostek powiązanych	-	6 999	17 598	577	1 365	26 539
- przemieszczenia	-	-	-	-	4	4
Zmniejszenia z tytułu:	4	834	11 382	1 789	691	14 700
- sprzedaży	-	737	1 872	1 717	156	4 482
- likwidacji	4	73	9 207	45	514	9 843

## Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2013 roku, c.d.

- przemieszczenia	-	-	293	-	-	293
- sprzedaż jednostki powiązanej	-	24	10	27	21	82
Różnice kursowe z przeliczenia	-	2 830	7 009	682	1 427	11 948
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>837</b>	<b>236 498</b>	<b>848 070</b>	<b>35 183</b>	<b>170 328</b>	<b>1 290 916</b>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	423	-	-	-	-	423
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	47	-	-	-	-	47
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	376	-	-	-	-	376
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>36 653</b>	<b>712 005</b>	<b>533 432</b>	<b>23 155</b>	<b>64 187</b>	<b>1 369 432</b>

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono również środki trwałe w budowie o wartości 106 143 tys. PLN.

Z ogółu nakładów kwota 12 343 tys. PLN dotyczy skapitalizowanych istotnych kosztów remontów generalnych. Poniesione przez Grupę w roku 2013 nakłady na remonty generalne zostały ujęte jako odrębne składniki aktywów i będą amortyzowane przez oczekiwany okres do następnego remontu generalnego.

## 8. Wartości niematerialne

Zmiany w stanie wartości niematerialnych w 2014 roku przedstawia tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	KOSZTY ZAKOŃCZONYCH PRAC ROZWOJOWYCH	WARTOŚĆ FIRMY	KONCESJE, PATENTY, LICENCJE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	-	370 953	23 469	84 591	479 013
Zwiększenia z tytułu:	1 495	4 691	4 485	43	10 714
- zakupu	1 495	-	4 111	43	5 649
- nabycie jednostek powiązanych	-	4 691	-	-	4 691
- przesunięcia	-	-	374	-	374
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	998	374	1 372
- sprzedaży	-	-	38	-	38
- likwidacji	-	-	959	-	959
- przesunięcia	-	-	1	374	375
Różnice kursowe z przeliczenia	26	- 40 405	- 541	2 433	- 38 487
<b>WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>1 521</b>	<b>335 239</b>	<b>26 415</b>	<b>86 693</b>	<b>449 868</b>
Skumulowane umorzenie na początek okresu	-	-	10 777	1 391	12 168
Zwiększenia z tytułu:	-	-	4 040	584	4 624
- amortyzacja za rok obrotowy	-	-	3 640	287	3 927
- przesunięcia	-	-	400	297	697
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	988	344	1 332
- sprzedaży	-	-	30	-	30
- likwidacji	-	-	958	-	958
- przesunięcia	-	-	-	344	344
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	- 375	- 71	- 446
<b>UMORZENIE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 454</b>	<b>1 560</b>	<b>15 014</b>
Utrata wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
Utrata wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>1 521</b>	<b>335 239</b>	<b>12 961</b>	<b>85 133</b>	<b>434 854</b>

Do wartości niematerialnych na dzień 31.12.2014r. zaliczono również nakłady na licencje (programy komputerowe) w kwocie 4.587 tys. PLN.

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

Mając na uwadze postanowienia MSR 38, Jednostka kwalifikuje wartość firmy jako wartość niematerialną o nieokreślonym czasie użytkowania i w związku z tym nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych tego składnika majątku. Na każdy dzień bilansowy Zarząd Jednostki przeprowadza test na utratę wartości.

Na wartość firmy na dzień 31 grudnia 2014 r. w kwocie 335 239 tys. zł przede wszystkim składają się następujące pozycje:

- wartość firmy powstała w wyniku połączenia Rovese S.A. oraz spółki Opoczno S.A.: 245 698 tys. PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Rovese S.A. spółek rosyjskich: Frianovo Ceramic Factory LLC, Rovese RUS LLC, Avtis LLC : 78 290 tys. PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia przez Rovese S.A. spółki Cersanit Romania S.A.: 6 543 tys. PLN,
- wartość firmy powstała w wyniku nabycia w 2014 r. przez spółki ZAO Syzranskaya Keramika i LLC Pilkingtons East Rosja spółki. ZAO Angars: 4 690 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 test na utratę wartości firmy Opoczno powstałej wyniku połączenia spółek Opoczno S.A. oraz Rovese S.A. przeprowadzono, szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2015 - 2019. W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z przychodów ze sprzedaży oraz kosztów własnych sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz wyłączeniu amortyzacji.

Test przeprowadzono przyjmując poniższe założenia:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
stosowana metoda oszacowania wartości użytkowej	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne
ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	Opoczno I sp. z o.o	Opoczno I sp. z o.o, Opoczno Trade Sp. z o.o*
średni ważony koszt kapitału (WACC) wyliczony w oparciu o dane rynkowe dotyczące: rentowności obligacji, kosztu kredytów i pożyczek; wskaźnik beta	6,08%	7,41%
stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy: (oparta na szacunku długookresowej stopy wzrostu PKB Polski).	2%	2%
okres projekcji przepływów pieniężnych	5 lat	5 lat
średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży	6%	3%
średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej	5%	3%
wynik testu	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Opoczno	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Opoczno

\* na dzień 31 12 2014 spółka Opoczno Trade Sp. z o.o. jest w likwidacji.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Rovese S.A. nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Opoczno.

Na dzień 31 grudnia 2014 test na utratę wartości firmy powstałej wyniku nabycia spółek rosyjskich: Frianovo Ceramic Factory LLC, Rovese RUS LLC, Avtis LLC przez Rovese S.A. przeprowadzono, szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2015 - 2019. W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z przychodów ze sprzedaży oraz kosztów własnych sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz wyłączeniu amortyzacji.



Test przeprowadzono przyjmując poniższe założenia:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
stosowana metoda oszacowania wartości użytkowej	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne
ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	Frianovo Ceramic Factory LLC, Rovese RUS LLC, Avtis LLC	Frianovo Ceramic Factory LLC, Rovese RUS LLC, Avtis LLC
średni ważony koszt kapitału (WACC) wyliczony w oparciu o dane rynkowe dotyczące: rentowności obligacji, kosztu kredytów i pożyczek; wskaźnik beta	7,82%	10,52%
stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy:	2%	2%
okres projekcji przepływów pieniężnych	5 lat	5 lat
średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży	8%	5%
średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej	6%	4%
wynik testu	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Rovese S.A. nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości spółek rosyjskich Frianovo Ceramic Factory LLC, Rovese RUS LLC, Avtis LLC.

Na dzień 31 grudnia 2014 test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku nabycia spółki Cersanit Romania S.A. przez Rovese S.A. przeprowadzono, szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2015 - 2019. W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z przychodów ze sprzedaży oraz kosztów własnych sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz wyłączeniu amortyzacji.

Test przeprowadzono przyjmując poniższe założenia:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
stosowana metoda oszacowania wartości użytkowej	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne
ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	Cersanit Romania, Rovese Romania	Cersanit Romania, Rovese Romania
średni ważony koszt kapitału (WACC) wyliczony w oparciu o dane rynkowe dotyczące: rentowności obligacji, kosztu kredytów i pożyczek; wskaźnik beta	3,10%	4,61%
stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy	2%	2%
okres projekcji przepływów pieniężnych	5 lat	5 lat
średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży	7%	9%
średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej	7%	9%
wynik testu	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy

Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Rovese S.A. nie stwierdził okoliczności wskazujących na utratę wartości spółki Cersanit Romania S.A.

Zmiany w stanie wartości niematerialnych w 2013 roku przedstawia tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	WARTOŚĆ FIRMY	KONCESJE, PATENTY, LICENCJE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	387 387	19 207	1 969	408 563
Zwiększenia z tytułu:	-	6 026	81 724	87 750
- zakupu	-	6 026	2 704	8 730
- nabycie jednostek powiązanych	-	-	79 020	79 020
Zmniejszenia z tytułu:	3 083	1 645	-	4 728
- likwidacji	-	1 644	-	1 644
- sprzedaż jednostki powiązanej	3 083	1	-	3 084
Różnice kursowe z przeliczenia	- 13 351	- 119	898	- 12 572
<b>WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>370 953</b>	<b>23 469</b>	<b>84 591</b>	<b>479 013</b>
Skumulowane umorzenie na początek okresu	-	8 811	679	9 490
Zwiększenia z tytułu:	-	4 084	731	4 815
- amortyzacja za rok obrotowy	-	4 084	475	4 559
- nabycie jednostek powiązanych	-	-	256	256
Zmniejszenia z tytułu:	-	2 021	-	2 021
- sprzedaży	-	8	-	8
- likwidacji	-	2 012	-	2 012
- sprzedaż jednostki powiązanej	-	1	-	1
Różnice kursowe z przeliczenia	-	- 97	- 19	- 116
<b>UMORZENIE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>-</b>	<b>10 777</b>	<b>1 391</b>	<b>12 168</b>
Utrata wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
Utrata wartości na koniec okresu	-	-	-	-
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>370 953</b>	<b>12 692</b>	<b>83 200</b>	<b>466 845</b>

Do wartości niematerialnych na dzień 31.12.2013r. zaliczono również nakłady na licencje (programy komputerowe) w kwocie 5.206 tys. PLN.

## 9. Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wycena nieruchomości nie uległa zmianie.

## 10. Udzielone pożyczki

### 10.1 Udzielone pożyczki długoterminowe

Struktura walutowa udzielonych pożyczek długoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	164	30
Pożyczki udzielone w walutach obcych	0	0
Razem	164	30

### 10.2 Udzielone pożyczki krótkoterminowe

Struktura walutowa udzielonych pożyczek krótkoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	2 445	2 553
Pożyczki udzielone w walutach obcych	49	5 540
- pożyczki udzielone wyrażone w EUR	11	11
pożyczki udzielone wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	49	45
- pożyczki udzielone wyrażone w RUB	0	60 119
pożyczki udzielone wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	0	5 495
Razem	2 494	8 093

## 11. Zapasy

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Materiały	91 856	118 806
Półprodukty i produkty w toku	14 513	20 189
Produkty gotowe	375 173	435 934
Towary	31 257	34 795
Razem	512 799	609 724

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Stan odpisów na początek okresu	5 611	2 816
Zwiększenia	1 217	4 800
- utworzenie	1 217	1 543
- nabycie jednostek powiązanych	0	3 257
Zmniejszenia	2 201	2 053
- wykorzystanie	604	0
- rozwiązania	1 597	2 053
Różnice kursowe z przeliczenia	21	48
<b>Stan odpisów na koniec okresu</b>	<b>4 648</b>	<b>5 611</b>

Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia zobowiązań ustanowionych na zapasach zostały opisane w nocie nr 15.

## 12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

### 12.1 Zmiany w stanie należności

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Należności z tytułu dostaw i usług	243 873	345 910
- do 12 miesięcy	243 873	345 910
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	15 088	20 605
Pozostałe należności	89 991	122 441
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	62 681	85 288
- przedpłaty	14 359	20 312
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 804	11 425
- inne	4 147	5 416
<b>Razem</b>	<b>348 952</b>	<b>488 956</b>

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 w kwocie należności z tytułu dostaw i usług została uwzględniona wartość rozliczeń międzyokresowych przychodów handlowych w wysokości 518 tys. PLN.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2013 w kwocie należności z tytułu dostaw i usług została uwzględniona wartość rozliczeń międzyokresowych przychodów handlowych w wysokości 563 tys. PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia zobowiązań ustanowionych na należnościach zostały opisane w nocie nr 15.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	15 479	30 313
Należności przeterminowane w okresie od 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 168	47 156
Należności przeterminowane w okresie od 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 894	6 670
Należności przeterminowane w okresie od 6 miesięcy do 12 miesięcy	1 389	5 007
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy	24 681	23 328
<b>Razem</b>	<b>45 611</b>	<b>112 474</b>
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	9 187	11 845
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>36 424</b>	<b>100 629</b>

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

**12.3 Odpisy aktualizujące wartość należności**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>13 712</b>	<b>10 870</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	-249	-141
Zwiększenia	6 502	4 996
- utworzenie	6 502	4 222
- nabycie jednostek powiązanych		774
Zmniejszenia z tytułu:	7 945	2 013
- rozwiązania	0	11
- wykorzystanie	7 945	2 002
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>12 020</b>	<b>13 712</b>
Odpisy na koniec okresu dotyczą:		
- należności z tytułu dostaw i usług	9 187	11 845
- pozostałych należności	2 833	1 867

**12.4 Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Należności wyrażone w walucie polskiej	93 063	150 943
Należności wyrażone w walutach obcych	267 909	351 725
- należności wyrażone w EUR	11 709	11 555
należności wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	50 002	47 850
- należności wyrażone w USD	2 112	1 927
należności wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	7 824	5 689
- należności wyrażone w GBP	2 065	1 407
należności wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	11 277	7 008
- należności wyrażone w RON	25 664	25 883
należności wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	24 407	23 974
- należności wyrażone w UAH	279 851	369 416
należności wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	62 855	136 797
- należności wyrażone w HUF	260 477	253 172
należności wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	3 526	3 537
- należności wyrażone w RUB	1 770 778	1 368 776
należności wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	106 602	125 106
- należności wyrażone w CZK	9 216	11 555
należności wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	1 416	1 764
<b>Razem</b>	<b>360 972</b>	<b>502 668</b>

**13. Aktywa finansowe krótkoterminowe****13.1 Instrumenty pochodne**

W 2014 r. Grupa wykazała ujemny wynik na walutowych kontraktach terminowych, zawieranych zgodnie ze strategią Grupy zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2014 roku wpłynął na wynik netto Grupy w kwocie minus 31,9 tys. PLN. Rozliczone w tym okresie transakcje to transakcje typu forward.

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu FORWARD, których wycena przedstawiona została poniżej:

Lp.	Waluta	Nominał transakcji (w tys.)	Z tego przypadające do rozliczenia w 2014 r.	Z tego przypadające do rozliczenia w 2015 r. (w tys.)	Wycena transakcji na 31.12.2014 (tys. PLN)	Z tego ujęte w kapitale	Z tego odniesione na wynik finansowy
1.	GBP/PLN	450		450	-50	0	-50
2.	CZK/PLN	11 000	0	11 000	-18	0	-18
<b>RAZEM</b>		<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-68</b>	<b>0</b>	<b>-68</b>

Łączna wycena otwartych (niezrealizowanych) transakcji pochodnych na dzień 31.12.2014 r. wynosiła -68 tys. PLN. Cała powyższa kwota wpływa ujemnie na wynik netto 2014 r.



**13.2 Inwestycje krótkoterminowe**

Nie występują.

**13.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Na środki pieniężne wykazane w bilansie składają się:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	108 700	62 654
Lokaty krótkoterminowe do 3 m-cy	859	82 995
Inne środki pieniężne	9 151	22 874
<b>Razem</b>	<b>118 710</b>	<b>168 523</b>

Poniższa tabela prezentuje strukturę walutową środków pieniężnych:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walucie polskiej	5 077	77 938
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych	113 633	90 585
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w EUR	4 539	5 359
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w EUR, po przeliczeniu na PLN	19 250	22 157
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w USD	564	365
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w USD, po przeliczeniu na PLN	1 982	1 093
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w GBP	586	272
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w GBP, po przeliczeniu na PLN	3 203	1 357
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w RON	22 061	34 543
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w RON, po przeliczeniu na PLN	20 980	31 994
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w UAH	139 793	39 787
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w UAH, po przeliczeniu na PLN	31 428	14 745
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w LTL	6	40
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w LTL, po przeliczeniu na PLN	7	48
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w RUB	602 271	206 770
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w RUB, po przeliczeniu na PLN	36 257	18 899
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w CZK	2 330	1 563
środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi wyrażonymi w CZK, po przeliczeniu na PLN	358	237
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	168	55
<b>Razem</b>	<b>118 710</b>	<b>168 523</b>

Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia zobowiązań ustanowionych na środkach pieniężnych zostały opisane w nocie nr 15.

## 14. Kapitał własny

### 14.1. Kapitał podstawowy

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianie i wynosi 81 144 015,90 PLN.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał podstawowy Rovese S.A. wynosił 81 144 015,90 PLN i dzielił się na 811 440 159 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda następujących serii:

- Seria A: 56 328 000
- Seria B: 50 000 000
- Seria C: 10 000 000
- Seria D: 16 618 290
- Seria F: 11 309 733
- Seria G: 72 128 020
- Seria H: 54 096 010
- Seria I: 540 960 106

Akcje nie są uprzywilejowane.

### 14.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w 2014 roku nie uległ zmianie.

### 14.3. Kapitał zapasowy

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

### 14.4. Różnice kursowe z przeliczenia

W skład różnic kursowych z przeliczenia wchodzi w głównej mierze różnice kursowe związane z przeliczeniem na złote polskie sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek oraz różnice kursowe z przeliczenia wartości firmy powstałej w wyniku nabycia udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

### 14.5. Zyski zatrzymane

W skład zysków zatrzymanych, zgodnie z metodologią MSSF zaliczono:

- Wynik netto roku bieżącego w kwocie (-) 198.058 tys. PLN;
- Korekty błędów z lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 3.647 tys. PLN;
- Niepodzielony zysk/strata lat ubiegłych w kwocie (-) 597.309 tys. PLN.
- Korekty pozostałe w kwocie 29 tys. PLN.

### 14.6. Korekty błędów z lat ubiegłych

W sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych, które w celu porównywalności zostały ujęte retrospektywnie. Korekty dotyczyły:

- należności publicznoprawnych (z tytułu podatku VAT)

Zmiany danych porównywalnych w skonsolidowanym Bilansie na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN):

Wyszczególnienie	Korekty błędów z lat ubiegłych
<b>AKTYWA</b>	
Aktywa obrotowe	-3 487
Pozostałe należności	-3 487
<b>Aktywa Razem</b>	<b>-3 487</b>
<b>PASYWA</b>	
Kapitał własny	-3 487
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-3 487
Różnice kursowe z przeliczenia	160
Zyski zatrzymane/straty poniesione	-3 647
<b>Pasywa Razem</b>	<b>-3 487</b>

Zmiany danych porównywalnych w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN):

Za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r.	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej			Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	160	-3 647	-3 487	0	-3 487
Korekty BO	0	0	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2013 roku po korektach	160	-3 647	-3 487	0	-3 487
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	160	-3 647	-3 487	0	-3 487

#### 14.7. Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli

W kapitale przypadającym udziałom niedającym kontroli największą wartość stanowi Jednostka Cersanit Invest (kwota (-) 1.427 tys. PLN).

Wysokość kapitałów przypadających udziałom niedającym kontroli w pozostałych jednostkach wynosi (-) 335 tys. PLN.

## 15. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe

KREDYT	KREDYTODAWCA	KREDYTOBIORCA	KWOTA LIMITU KREDYTU		ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTU (kwota kapitału pozostała do spłaty)			WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA***
			KWOTA	WALUTA	KWOTA	WALUTA	KWOTA W TYS. PLN			
Konsolidacyjny 720 mln PLN Transza A 76 436 tys. EUR	Bank PeKaO S.A	ROVESE SA	31 848	EUR	27 106	EUR	115 535	EURIBOR 3M + marża	2019-04-25	i) hipoteki ustanowione na nieruchomościach należących do Kredytobiorców ii) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy**** należących do Kredytobiorców iii) zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych Cersanit i Opoczno iv) zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych należących do Kredytobiorców v) zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Opoczno I, Cersanit IV i akcjach Cersanit III oraz Cersanit II vi) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności z kontraktów handlowych vii) przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych viii) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese nie będących Kredytobiorcami
	BZ WBK S.A.	ROVESE SA	15 924		13 552		57 764			
	BNP Paribas Polska SA	ROVESE SA	19 109		16 263		69 317			
	ING Bank Śląski SA	ROVESE SA	9 555		8 131		34 658			
Konsolidacyjny 720 mln PLN Transza B 177 778 tys. PLN	Bank PeKaO S.A	ROVESE SA	74 074	PLN	73 413	PLN	73 413	WIBOR 3M + marża	2019-04-25	
	BZ WBK S.A.	ROVESE SA	37 037		36 703		36 703			
	BNP Paribas Polska SA	ROVESE SA	44 444		44 043		44 043			
	ING Bank Śląski SA	ROVESE SA	22 222		22 022		22 022			
Konsolidacyjny 720 mPLN Transza C 222 222 tys. PLN	Bank PeKaO S.A	ROVESE SA	92 593	PLN	24 056	PLN	24 056	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża LIBOR 1M + marża	2016-04-25	
					4 067	EUR	17 334			
		OPOCZNO I SP. Z O.O.				PLN				
					1 683	EUR	7 175			
		CERSANIT II SA				PLN	7 500			
					1 699	EUR	7 243			
		CERSANIT III SA				PLN	9 006			
					1 104	EUR	4 705			
CERSANIT IV SP. Z O.O.		PLN	0							
	0	EUR	0							

KREDYT	KREDYTODAWCA	KREDYTOBIORCA	KWOTA LIMITU KREDYTU		ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTU (kwota kapitału pozostała do spłaty)			WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA***
			KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS. PLN			
Konsolidacyjny 720 mPLN Transza C 222 222 tys. PLN	BZ WBK S.A.	ROVESE SA	46 296	PLN	361	PLN	361	WIBOR 1M + marża EURIBOR 1M + marża LIBOR 1M + marża	2016-04-25	ix) poręczenia jednostek zależnych Jednostki: Meissen Keramik GmbH (dalej „Meissen Keramik”), Rovese Romania S.R.L. (dalej „Rovese Romania”), S.C. Cersanit Romania SA (dalej „Cersanit Romania”) x) 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
		OPOCZNO I SP. Z O.O.			20 928	PLN	20 928			
		CERSANIT II SA			569	EUR	2 425			
		CERSANIT III SA			1 422	PLN	1 422			
		CERSANIT IV SP. Z O.O.			1 133	EUR	4 829			
		ROVESE SA			3 411	PLN	3 411			
		OPOCZNO I SP. Z O.O.			577	EUR	2 461			
		CERSANIT II SA			2 145	PLN	2 145			
		CERSANIT III SA			519	EUR	2 213			
		CERSANIT IV SP. Z O.O.			2 086	PLN	2 086			
	BNP Paribas Polska SA	ROVESE SA	55 556	PLN	30 521	PLN	30 521			
		OPOCZNO I SP. Z O.O.			1 048	EUR	4 465			
		CERSANIT II SA			1 533	PLN	1 533			
		CERSANIT III SA			628	EUR	2 679			
		CERSANIT IV SP. Z O.O.			1 592	PLN	1 592			
		ROVESE SA			106	EUR	450			
		OPOCZNO I SP. Z O.O.			435	PLN	435			
		CERSANIT II SA			307	EUR	1 308			
		CERSANIT III SA			4 500	PLN	4 500			
		CERSANIT IV SP. Z O.O.			391	PLN	391			
ING Bank Śląski SA	ROVESE SA	27 778	PLN	806	EUR	3 437				
	OPOCZNO I SP. Z O.O.			319	PLN	319				
	CERSANIT II SA			423	EUR	1 803				
	CERSANIT III SA			5 113	PLN	5 113				
	CERSANIT IV SP. Z O.O.			431	EUR	1 836				
	ROVESE SA			3 078	PLN	3 078				
				514	EUR	2 192				

KREDYT	KREDYTODAWCA	KREDYTOBIORCA	KWOTA LIMITU KREDYTU		ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTU (kwota kapitału pozostała do spłaty)			WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA***
			KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS. PLN			
RBS Bank Polska S.A.	RBS Bank Polska S.A.	ROVESE SA	185	PLN	185	PLN	185	WIBOR TN + marża	n/d	Środki pieniężne na rachunkach bankowych uczestników systemu cash pooling
Kredyt EBRD Ukraina	EBRD*	CERSANIT INVEST SP Z O O	80 775	EUR	13 398	EUR	57 876	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, gwarancja Rovese S.A., pełnomocnictwa do rachunków bankowych, umowy rachunku escrow zawarte z bankiem.
	EBRD*	CERSANIT CYPRUS LTD	27 787	EUR	1 817	EUR	7 743	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	
	EBRD**	CERSANIT INVEST SP Z O O	20 000	EUR	1 664	EUR	7 190	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	
	EBRD**	CERSANIT CYPRUS LTD	20 000	EUR	4 994	EUR	21 284	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	
Kredyt EBRD Rosja	EBRD	PILKINTON'S VOSTOK LLC	23 000	EUR	448 842	RUB	27 018	MOSPRIME + marża	2019-06-12	hipoteka na nieruchomościach będących własnością Syzranska Kermika ZAO i Pilkington's East LLC; zastaw na maszynach i urządzeniach objętych ww. projektem; zastaw na udziałach Syzranska Kermika ZAO i Pilkington's East LLC; cesję praw Syzranska Kermika ZAO i Pilkington's East LLC z umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, umowy wynajmu między Syzranska Kermika ZAO i Pilkington's East LLC; gwarancja Syzranska Kermika ZAO; pełnomocnictwa do rachunków bankowych Syzranska Kermika ZAO i Pilkington's East LLC; zastaw na rachunku Syzranska Kermika ZAO i Pilkington's East LLC; umowy podporządkowania pożyczek; zastaw na umowie ubezpieczenia
					12 793	EUR	52 634	EURIBOR 6M + marża	2019-06-12	
<b>RAZEM</b>							<b>812 340</b>			

\* Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit Cyprus Limited pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o., wobec czego łączna wartość kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited wynosi 80.775 tys. EUR.

\*\* Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit Cyprus Limited pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o., wobec czego łączna wartość kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited wynosi 20.000 tys. EUR.

\*\*\* Szczegółowe informacje w zakresie ustanowionych zabezpieczeń Rovese S.A. przekazała do publicznej wiadomości w raportach bieżących nr 9/2014, 10/2014, 15/2014, 18/2014, 21/2014, 23/2014, 24/2014 25/2014, 29/2014.

\*\*\*\* Zbiór Rzeczy - oznacza zbiór rzeczy ruchomych stanowiących wszelkie mienie ruchome (w tym zapasy), stanowiący całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ustęp 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.



**16. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych**

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Stan rezerw na BO	14 037	9 893
Zwiększenia	7 874	8 062
- utworzenie rezerwy	7 803	5 214
- nabycie jednostek powiązanych	71	2 848
Zmniejszenia	5 427	3 568
- rozwiązanie	396	1 119
- sprzedaż jednostki powiązanej		2
- wykorzystanie	5 031	2 447
Różnice kursowe z przeliczenia	-1 585	-350
<b>Stan rezerwy na BZ</b>	<b>14 899</b>	<b>14 037</b>

Kwotę rezerw na dzień 31.12.2014 stanowią:

- rezerwy krótkoterminowe w kwocie 13.447 tys. PLN
- rezerwy długoterminowe w kwocie 1.452 tys. PLN

Kwotę rezerw na dzień 31.12.2013 stanowią:

- rezerwy krótkoterminowe w kwocie 12.903 tys. PLN
- rezerwy długoterminowe w kwocie 1.134 tys. PLN

Na rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31.12.2014 r. składają się:

- rezerwa na świadczenia emerytalne w kwocie 4.703 tys. PLN
- rezerwa na niewykorzystane urlopy w kwocie 10.196 tys. PLN

Na rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31.12.2013 r. składają się:

- rezerwa na świadczenia emerytalne w kwocie 1.228 tys. PLN
- rezerwa na niewykorzystane urlopy w kwocie 12.809 tys. PLN

Opierając się na kalkulacjach wykonanych na bazie danych Jednostki Dominującej i jej polskich spółek zależnych, które stanowią ponad 88% kwoty rezerwy, poziom rezerwy, przy zakładanym poziomie zatrudnienia, zależy głównie od następujących parametrów:

- realnej stopy zwrotu z inwestycji przyjętej na poziomie 3,15% rocznie,
- prawdopodobieństwa zgonu opartego na wskaźnikach umieralności opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny,
- prawdopodobieństwa inwalidztwa opartego na statystykach dotyczących orzekania grup inwalidzkich przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych,
- stopy wzrostu płac przyjętej na poziomie 2,3% rocznie.

Rezerwa na świadczenia emerytalne została oszacowana przez niezależnego aktuarium.

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

**17. Długoterminowe rezerwy pozostałe**

Kwotę pozostałych rezerw długoterminowych oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Stan rezerw na BO	203	195
Zwiększenia	0	9
- utworzenie rezerwy	0	9
Zmniejszenia	0	0
- rozwiązanie	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	-5	-1
<b>Stan rezerw na BZ</b>	<b>198</b>	<b>203</b>

**18. Długoterminowe zobowiązania pozostałe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	80 473	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu nabycia jednostek	0	164 667
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	0	15
<b>Razem</b>	<b>80 473</b>	<b>164 682</b>

**19. Zobowiązania krótkoterminowe****19.1. Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Zobowiązania wyrażone w walucie polskiej	329 212	469 134
Zobowiązania wyrażone w walutach obcych	324 258	485 383
- zobowiązania wyrażone w EUR	52 627	83 391
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	224 088	348 507
- zobowiązania wyrażone w USD	1 309	2 590
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	4 454	7 792
- zobowiązania wyrażone w GBP	333	285
zobowiązania wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	1 818	1 419
- zobowiązania wyrażone w RON	16 354	18 245
zobowiązania wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	15 553	16 898
- zobowiązania wyrażone w UAH	105 518	142 288
zobowiązania wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	23 699	52 732
- zobowiązania wyrażone w RUB	903 897	633 415
zobowiązania wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	54 416	57 893
zobowiązania wyrażone w pozostałych walutach	230	142
<b>Razem</b>	<b>653 470</b>	<b>954 517</b>

**19.2. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	247 241	317 820
- do 12 miesięcy	247 241	317 820
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 193	2 898
Pozostałe zobowiązania	70 498	71 711
- inne zobowiązania finansowe	68	0
- udzielone pożyczki	2 714	0
- zaliczki na poczet dostaw	1 404	6 999
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	32 441	24 796
- z tytułu wynagrodzeń	11 194	11 799
- rozliczenia międzyokresowe	5 685	5 544
- zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	15 463	21 394
- inne	1 529	1 179
<b>Razem</b>	<b>318 932</b>	<b>392 429</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach płatności wynikających z dokumentów źródłowych.

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

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 29 informacji dodatkowej.

**19.3. Rezerwy krótkoterminowe pozostałe**

Kwotę pozostałych rezerw krótkoterminowych oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Stan rezerw na BO	27 760	24 646
Zwiększenia	25 804	15 021
- utworzenie rezerwy	25 804	9 668
- nabycie jednostek powiązanych	0	5 353
Zmniejszenia	25 255	11 372
- rozwiązanie	4 309	3 013
- wykorzystanie	20 946	8 359
Różnice kursowe z przeliczenia	-2 470	-536
<b>Stan rezerw na BZ</b>	<b>25 839</b>	<b>27 760</b>

## 20. Zobowiązania warunkowe

W ramach zobowiązań warunkowych w Grupie występuje poręczenie Rovese SA na rzecz Echo Investment SA w kwocie 320 tys. PLN dotyczące zabezpieczenia umowy najmu powierzchni biurowych.

## 21. Przychody i koszty

### 21.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Przychody ze sprzedaży produktów	1 677 961	1 745 234
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	84 325	125 271
<b>Razem</b>	<b>1 762 286</b>	<b>1 870 505</b>

### 21.2. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Przychody ze sprzedaży produktów	1 677 961	1 745 234
- sprzedaż krajowa	494 203	482 479
- sprzedaż poza kraj	1 183 758	1 262 755
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	84 325	125 271
- sprzedaż krajowa	17 623	19 004
- sprzedaż poza kraj	66 702	106 267
<b>Razem</b>	<b>1 762 286</b>	<b>1 870 505</b>

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

Przychody ze sprzedaży uzyskane przez jednostki wchodzące w skład Grupy od jednostek powiązanych szczegółowo przedstawia nota 29 niniejszego sprawozdania.

### 21.3. Koszty sprzedanych produktów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Amortyzacja	170 975	176 529
Zużycie materiałów i energii	788 086	903 120
Usługi obce	245 195	243 843
Podatki i opłaty	25 182	12 429
Wynagrodzenia	264 876	284 479
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	60 113	70 504
Pozostałe koszty rodzajowe	63 759	89 490
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>1 618 186</b>	<b>1 780 394</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	53 799	-41 599
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	-34 248	-23 295
Koszty sprzedaży	-365 511	-372 136
Koszty ogólnego zarządu	-129 417	-119 019
Koszty spoza kręgu kosztów	-1 323	595
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>1 141 486</b>	<b>1 224 940</b>

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Amortyzacja środków trwałych	167 048	171 970
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 927	4 559
Trwała utrata środków trwałych	47	0
Trwała utrata wartości niematerialnych	0	0
<b>Razem</b>	<b>171 022</b>	<b>176 529</b>

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	71	63
Koszty sprzedaży	200	224
Koszty ogólnego zarządu	3 656	4 040
Pozostałe koszty operacyjne	0	232
<b>Razem amortyzacja wartości niematerialnych</b>	<b>3 927</b>	<b>4 559</b>

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	118 847	125 663
Koszty sprzedaży	39 727	38 010
Koszty ogólnego zarządu	8 474	8 286
Pozostałe koszty operacyjne	0	11
<b>Razem amortyzacja środków trwałych</b>	<b>167 048</b>	<b>171 970</b>

**21.5. Koszty świadczeń pracowniczych**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Wynagrodzenia	262 428	276 863
Ubezpieczenia społeczne	56 493	62 566
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 448	7 731
Rezerwa na świadczenia emerytalne	1 773	-28
Pozostałe świadczenia	3 620	7 834
<b>Razem</b>	<b>326 762</b>	<b>354 966</b>

**21.6. Pozostałe przychody operacyjne**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Odszkodowania za szkody	2 191	474
Otrzymane darowizny, dotacje, dopłaty	405	1 764
Nadwyżki w składnikach majątku obrotowego	933	2 810
Otrzymane upusty, bonifikaty	1 847	2 575
Rozwiązanie rezerwy na zapasy	1 799	746
Rozwiązanie odpisów na należności	6 634	1 417
Rozwiązanie rezerwy na odprawy emerytalne	314	790
Zwrot podatku PCC	0	135
Spisanie przedawnionych zobowiązań	520	205
Kary umowne	98	1 445
Rozwiązanie pozostałych rezerw	0	1 017
Pozostałe	2 843	2 338
<b>Razem</b>	<b>17 584</b>	<b>15 716</b>

**21.7. Pozostałe koszty operacyjne**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	378	2 897
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:	7 900	6 638
- odpis na należności	6 485	4 221
- odpis na zapasy	1 217	1 543
- odpis pozostałe	198	874
Pozostałe:	27 373	25 711
- przekazane darowizny	209	194
- niedobory i szkody w składnikach majątku obrotowego	1 392	4 424
- szkody transportowe	321	293
- refakturowane koszty	0	253
- spisanie wierzytelności	4 472	1 632
- złomowanie zapasów	5 760	6 160
- nieumorzona wartość likwidowanych środków trwałych	220	63
- VAT od niepotwierdzonych dostaw WDT	0	184
- odszkodowania i odprawy	210	588
- rezerwy na pozostałe koszty	5 890	1 721
- kary umowne	2 498	4 518
- korekta wartości celnej towarów	0	2 072
- pozostałe podatki	2 034	0
- reklamacje	536	148
- inne	3 831	3 460
<b>Razem</b>	<b>35 651</b>	<b>35 246</b>



**21.8.Przychody finansowe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
Odsetki:	1 420	19 051
- od udzielonych pożyczek	520	825
- wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	0	11 067
- inne	900	7 159
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Pozostałe, w tym:	183 976	75
- dodatnie różnice kursowe	0	0
- instrumenty finansowe	51	75
- umorzenie zobowiązań inwestycyjnych	177 700	0
- inne	6 225	0
<b>Razem</b>	<b>185 396</b>	<b>19 126</b>

**21.9.Koszty finansowe netto**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Odsetki:	143 210	73 886
- od kredytów i pożyczek	40 613	51 116
- wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	7 844	0
- dyskonto zobowiązań z tyt. nabycia jednostek powiązanych	93 334	17 643
- inne	1 419	5 127
Aktualizacja wartości inwestycji	0	523
Pozostałe:	343 203	48 017
- różnice kursowe	337 161	45 578
- instrumenty finansowe	202	96
- sprzedaż wierzytelności	5 105	1 809
- inne	735	534
<b>Razem</b>	<b>486 413</b>	<b>122 426</b>

**22.Podatek dochodowy****22.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Bieżący podatek dochodowy	10 012	19 333
Podatek odroczony	-77 494	-21 190
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-67 482	-1 857

**22.2. Odroczone podatki dochodowe**

Poniższa tabela przedstawia stan aktywów i rezerwy na podatek odroczone wg tytułów na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym</b>	<b>211 132</b>	<b>181 837</b>
- naliczone odsetki od zobowiązań, pożyczek, kredytów	1 651	23 964
- rezerwy na koszty	5 135	6 474
- odpisy aktualizujące	228	0
- ujemna wycena instrumentu finansowego	27	0
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej zobowiązań	9 683	10 635
- kwota straty podatkowej	119 072	88 020
- kwota różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	10 666	7 170
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	805	1 007
- niezrealizowana marża na zapasie w Grupie	2 334	1 780
- rezerwa na należności wątpliwe	31	0
- niezapłacone faktury	55 036	42 517
- wycena w skorygowanej cenie nabycia	6 464	0
- pozostałe	0	270
<b>Rezerwa na podatek odroczone, w tym</b>	<b>121 561</b>	<b>164 200</b>
- odsetki naliczone od pożyczki	38 372	30 803
- różnica pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	71 112	126 457
- naliczony przychód	1 342	153
- różnica pomiędzy wartością podatkową a bilansową zapasów	2 344	3 938
- wycena w skorygowanej cenie nabycia	7 944	2 059
- inne	447	790
<b>Razem</b>	<b>89 571</b>	<b>17 637</b>

Polityka tworzenia podatku odroczonego została przedstawiona w punkcie 5.

Poniższa tabela przedstawia zmiany stanu aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
<b>Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego</b>		
Stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na BO	181 837	109 915
Nabycie jednostek powiązanych	45	29 024
Sprzedaż jednostki powiązanej	-16	-95
Różnice kursowe z przeliczenia	-15 662	-2 123
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	44 928	45 116
<b>Stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na BZ</b>	<b>211 132</b>	<b>181 837</b>

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
<b>Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>		
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego na BO	164 200	75 113
Nabycie jednostek powiązanych	740	68 754
Sprzedaż jednostki powiązanej	-171	0
Różnice kursowe z przeliczenia	-10 642	-3 593
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	-32 566	23 926
<b>Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego na BZ</b>	<b>121 561</b>	<b>164 200</b>
<b>Zmiana stanu podatku odroczonego odniesiona bezpośrednio na wynik br. okresu</b>	<b>-77 494</b>	<b>-21 190</b>

W skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku zaprezentowano podatek odroczonej w wartości netto w ramach poszczególnych jednostek wchodzącej w skład Grupy odpowiednio w pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwa na podatek odroczonej.

W związku z powyższym w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywo i rezerwa na podatek odroczonej zostało pomniejszone o kwotę 86.243 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywo i rezerwa na podatek odroczonej zostało pomniejszone o kwotę 77.651 tys. PLN.

### 23. Działalność zaniechana

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku Grupa nie zaniechała żadnej działalności. Zarząd Jednostki dominującej nie planuje zaprzestania istotnej działalności gospodarczej w następnym okresie.

### 24. Wynik przypadający na jedną akcję

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

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Wynik netto	-199 338	-64 294
Średnia liczba ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na akcję ( szt.)	811 440 159	811 440 159
<b>Wynik na akcję</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,08</b>

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

## 25. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych netto Spółki przedstawiają się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	198 334	183 908
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-206 396	-384 645
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-18 527	-416 564

Poziom przepływów z działalności operacyjnej wynika głównie z wysokości osiągniętego wyniku finansowego (różnice kursowe i odsetki) oraz amortyzacji. Pozycja „Inne korekty” zawiera korekty w związku z :

- umorzeniem zobowiązań finansowych : kwota (-) 177 700 TYS PLN
- rozliczeniem nabycia, sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych: kwota (-) 7 359 TYS PLN

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z głównie z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz z nakładów na nabycie jednostek zależnych.

Przepływy z działalności finansowej stanowią głównie wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów oraz spłaty odsetek i rat od otrzymanych kredytów a także wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

Różnice pomiędzy zmianami niektórych pozycji ze skonsolidowanego bilansu oraz zmianami wynikającymi ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej zostały omówione poniżej:

1. *Bilansowa zmiana stanu należności* – różnica wynika z :
  - Korekty o zmianę stanu zaliczek na środki trwale i wartości niematerialne,
  - Korekty o zmianę stanu należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
  - Korekty o zmianę stanu długu i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych
  - Korekty o różnice kursowe z przeliczenia\*.
2. *Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek* – różnica wynika z:
  - Korekty o zmianę stanu zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych
  - Korekty o zmianę stanu zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek
  - Korekty o zmianę stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych
  - Korekty o zmianę stanu innych zobowiązań finansowych
  - Korekty o zmianę stanu długu i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych
  - Korekty o różnice kursowe z przeliczenia\*.
3. *Bilansowa zmiana stanu rezerw, z wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego* – różnica wynika z:
  - Korekty o różnice kursowe z przeliczenia\*.
4. *Bilansowa zmiana stanu zapasów* – różnica wynika z:
  - Korekty o różnice kursowe z przeliczenia\*.

\* Różnice kursowe z przeliczenia – to różnice wynikające z przeliczenia skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przy użyciu dwóch różnych kursów.

Szczegóły dot. przeliczenia poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały omówione w punkcie 6.

## 26. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych wyceniane są według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczoną zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej instrumentów finansowych. Do instrumentów finansowych zaliczono kredyty, pożyczki, należności, zobowiązania oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na dzień 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 roku wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zbliżona jest do ich wartości godziwej. Kredyty o charakterze długoterminowym są oparte na zmiennej stopie procentowej, a termin zapadalności zobowiązań z tytułu odsetek przypada w krótkim okresie.

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG KATEGORII MSR 39 - AKTYWA FINANSOWE	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Aktywa finansowe</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe),					
w tym:					
- akcje i udziały	DDS				
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)-udzielone pożyczki	PiN	164	30	164	30
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	351 446	497 049	351 446	497 049
- walutowe transakcje terminowe forward	PiN	0	34	0	34
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	118 710	168 523	118 710	168 523

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG KATEGORII MSR 39 - ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe		812 340	861 011	812 340	861 011
- w tym w r-ku bieżącym		181 707	135 040	181 707	135 040
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	399 405	392 429	318 932	392 429
Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów finansowych,		0	0	0	0
w tym:					
- walutowe transakcje terminowe forward	WwWGpK	0	0	0	0

**Użyte skróty:**

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

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2014	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
<b>Aktywa finansowe</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:		0	0	0	0
akcje i udziały		0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) - udzielone pożyczki		0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe) - lokaty		57	29	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	314	371	-1 443	-84
Należności z tytułu instrumentów finansowych, w tym:		0	0	0	0
walutowe transakcje terminowe		0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	13	346	0	-659

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2014	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	PZFwgZK	-40 614	2 517	-72 810	0
kredyty w rachunku bieżącym oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	-5 073	-430	-596	0
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) pożyczki	WwWGpWF	-173	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		-997	-963	-871	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0
walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	0	-151	34	0
walutowe transakcje terminowe	WwWGpWF	0	0	0	0



POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2013	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
<b>Aktywa finansowe</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:		0	0	0	0
akcje i udziały		0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) - udzielone pożyczki		54	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe) - lokaty		6 840	-52	0	-31
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	<i>PiN</i>	537	4 881	2 209	-543
Należności z tytułu instrumentów finansowych, w tym:		0	0	0	0
walutowe transakcje terminowe		0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>WwWGpWF</i>	22	-2 859	0	451

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2013	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	<i>PZFwgZK</i>	-50 234	-4 313	-11 559	0
kredyty w rachunku bieżącym oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	<i>PZFwgZK</i>	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) pożyczki	<i>WwWGpWF</i>	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		-3 176	-459	283	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	<i>WwWGpWF</i>	0	0	0	0
walutowe kontrakty terminowe typu forward	<i>WwWGpWF</i>	0	-21	34	0
walutowe transakcje terminowe	<i>WwWGpWF</i>	0	0	0	0

## 27. 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 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 roku 2014 i 2013 przedstawiają się następująco:

Segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej Rovese	2014		2013	
	Przychody (w tys. PLN)	Zysk w segmencie (w tys. PLN)	Przychody (w tys. PLN)	Zysk w segmencie (w tys. PLN)
Płytki ceramiczne	1 154 749	123 960	1 237 369	142 305
Ceramika sanitarna	438 559	47 758	455 438	33 790
Pozostałe	168 978	32 838	177 698	33 032
<b>Razem na działalności kontynuowanej</b>	<b>1 762 286</b>	<b>204 556</b>	<b>1 870 505</b>	<b>209 127</b>
Nieprzypisane koszty całej Grupy		144 752		152 236
Pozostałe przychody operacyjne		17 584		15 716
Pozostałe koszty operacyjne		35 651		35 246
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>		<b>41 737</b>		<b>37 361</b>
Przychody finansowe		185 396		19 126
Koszty finansowe		486 413		122 426
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-5		-8
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej		-7 535		-204
<b>Wynik brutto</b>		<b>-266 820</b>		<b>-66 151</b>
Podatek dochodowy		-67 482		-1 857
<b>Wynik netto</b>		<b>-199 338</b>		<b>-64 294</b>

## 28. Dywidendy wypłacone

Informacje na temat wypłaconych dywidend w 2014 roku w Grupie Kapitałowej Rovese przedstawia tabela poniżej:

Spółka wypłacająca dywidendę	Spółka na rzecz której dywidenda została wypłacona / będzie wypłacona	Dokument źródłowy	Kwota dywidendy zgodnie z uchwałą	Kwota dywidendy pozostałej do wypłaty na dzień 31 12 2014r.
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Rovese S.A.	Uchwała nr 2 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 27.06.2014	29 416	0
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Opoczno I Sp. z o.o.	Uchwała nr 2 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 27.06.2014	11 082	0
Cersanit II S.A.	Rovese S.A.	Uchwała nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014	12 507	0
Cersanit III S.A.	Rovese S.A.	Uchwała nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014	20 970	893
Cersanit I Sp. z o.o.	Rovese S.A.	Uchwała nr III Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 05.06.14	69 488	0
Cersanit I Sp. z o.o.	Rovese S.A.	Uchwała nr I Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29.08.14	6 000	0
LXIV S.a r.l.	Rovese S.A.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 02.06.2014	338 638	0
LXIV S.a r.l.	Rovese S.A.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 22.09.2014	163 338	0
Opoczno I Sp. z o.o.	Rovese S.A.	Uchwała nr 2 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 31.03.2014	38 331	0
<b>Razem</b>			<b>689 770</b>	<b>893</b>

Jednostka dominująca oraz pozostałe jednostki wchodzące w skład Grupy nie dokonywały wypłat dywidend.

## 29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku jednostki Grupy Kapitałowej Rovese nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą Rovese w 2014 roku przedstawia poniższa tabela (w tys. pln)

Nazwa Spółki	Należności 31.12.2014	Zobowiązania 31.12.2014	Sprzedaż za 2014 rok	Zakup za 2014 rok
Przedsiębiorstwo budowlane Mitex	-	12	-	120
Magellan Pro-Service Sp. z o.o.	-	-	-	2 221
Rainbow Sp. z o.o.	-	92	-	449
GetCar Sp. z o.o.	-	157	-	1 041
Columbus Pro Sp. o.o.	-	32	85	11 976
Megastore.pl S.A.	-	71	4 604	50
Barcocapital Investment Limited	-	-	50	-
Magellan Trading (Shanghai) Co. Ltd	3	-	-	1 008
Opoczno III Sp. z o.o.	-	-	52	-
Sklepy Komfort S.A.	-	-	139	-
Barlinek SA	-	-	4	1
S.C. Barlinek Romania S.A.	76	-	34	-
Echo Investment SA	-	-	4	123
Astra Park - Projekt Echo - 69 Sp. z o.o. S.k.a.	-	1 637	-	5 451
Echo - Arena Sp. z o.o.	3	-	-	197
Echo - Park Rozwoju Sp. z o.o. S. k.a.	-	57	93	386
Projekt Echo Pasaż Grunwaldzki - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a.	-	-	5	-
Klub sportowy Cersanit Kielce	-	-	-	990
<b>Razem</b>	<b>82</b>	<b>2 058</b>	<b>5 069</b>	<b>24 012</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Grupą Rovese w 2013 roku przedstawia poniższa tabela (w tys. pln)

Nazwa Spółki	Należności 31.12.2013	Zobowiązania 31.12.2013	Sprzedaż za 2013 rok	Zakup za 2013 rok
Magellan Pro-Service Sp. z o.o.	-	1 937	-	1 355
Rainbow Sp. z o.o.	-	91	-	445
GetCar Sp. z o.o.	-	70	-	587
Columbus Pro Sp. o.o.	-	313	-	12 810
Megastore.pl S.A.	- 53	5	2 021	20
Barcocapital Investment Limited	582	45 953	-	116 030
Glemarco Limited	-	91 907	-	228 060
Enco S.a.r.l.	-	26 806	-	68 934
Magellan Trading (Shanghai) Co. Ltd	-	- 3	-	300
Barlinek SA	-	4	1 035	404
S.C. Barlinek Romania S.A.	42	-	42	-
Echo Investment SA	1	3	1	93
Astra Park - Projekt Echo - 69 Sp. z o.o. S.k.a.	-	1 515	-	5 368
Echo - Aurus Sp. z o.o.	-	- 11	-	338
Echo - Galaxy Sp. z o.o.	1	-	4	-
Projekt 5 - Grupa Echo Sp. z o.o. S.k.a.	-	-	2	-
Przedsiębiorstwo budowlane Mitex	-	12	-	120
Klub sportowy Cersanit Kielce	-	-	-	800
<b>Razem</b>	<b>573</b>	<b>168 602</b>	<b>3 105</b>	<b>435 664</b>

### 30. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 09.06.2014 r., Rada Nadzorcza Jednostki działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Jednostki, dokonała wyboru firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 232, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

W dniu 11.07.2014 Jednostka zawarła aneks do umowy z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za półrocze i rok 2014. Łączna wysokość wynagrodzenia netto za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 203.600 PLN.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Badanie sprawozdania finansowego	90	89
Przegląd sprawozdania finansowego	114	113
Inne usługi	0	0
<b>Razem</b>	<b>204</b>	<b>202</b>

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych jednostek Grupy.

### 31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Rozwój zdywersyfikowanego portfela produktów, a także prowadzenie działalności na rynkach zróżnicowanych geograficznie oraz pod względem poziomu wzrostu gospodarczego, 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.

### 31.2. 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 na 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 Jednostki 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.

### 31.3. Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Jednostki mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje na rynkach, na których Grupa działa. Niespójność systemu prawnego, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących działalności Grupy w takich sferach jak: prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo podatkowe, prawo handlowe, prawo ochrony środowiska czy prawo regulujące zasady funkcjonowania rynku kapitałowego mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związana z tym konieczność implementacji unijnych aktów prawnych, nasiliły w ostatnich latach zjawisko częstych



zmian krajowych przepisów prawnych. Pomimo upływu ponad 10 lat od przystąpienia Polski do struktur wspólnotowych, ujednocianie przepisów trwa nadal. Wchodzące w życie nowe istotnie zmienione przepisy regulujące obrót gospodarczy mogą powodować wiele problemów interpretacyjnych i wątpliwości proceduralnych. Może skutkować to niekonsekwentnym orzecznictwem sądów powszechnych i administracyjnych oraz komplikacjami natury administracyjno-prawnej.

Co więcej, Grupa prowadzi działalność na terenie wielu państw europejskich, w których obowiązują niejednolite przepisy prawne. Dodatkowo, w wielu przypadkach Grupa przeprowadza inwestycje na rynkach państw nienależących do Unii Europejskiej, których systemy prawne nie zostały w dostatecznym stopniu zestandaryzowane. Ze względu na trwające w tych krajach procesy przemian gospodarczych, działalność operacyjna w tych krajach obciążona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w krajach Unii Europejskiej. 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.

#### **31.4. Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Zawilość 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 obowiązkowi podatkowemu wynikającemu 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.

### 31.5. 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 oraz pożyczek. Wahania kursu EUR, w szczególności wobec złotówki rubla rosyjskiego i hrywny ukraińskiej, skutkują zwiększeniem ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe związane z wystąpieniem różnic kursowych dotyczących wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów oraz pożyczek, 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 m<sup>2</sup> rocznie oraz fabryka ceramiki sanitarnej o mocach produkcyjnych 2 mln szt. rocznie - oraz na Ukrainie - fabryka płytek ceramicznych o mocach produkcyjnych ok. 12 mln m<sup>2</sup> 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 31 grudnia 2014 roku Grupa posiada otwarte (niezrealizowanych) transakcji pochodnych. Wycena tych transakcji przedstawiona została w pkt. 13 niniejszego sprawozdania. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2014 r. wpłynął na zysk netto Grupy w kwocie ok. (-) 68 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.

Stopień wrażliwości Grupy na procentowy wzrost i spadek kursu wymiany PLN na waluty obce przedstawiony jest w poniższej tabeli. Przyjęta wartość 5% jest stopą odzwierciedlająca ocenę zarządu dotyczącą możliwych zmian kursów wymiany walut obcych. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych i koryguje przewalutowanie na koniec okresu obrachunkowego o 5% zmianę kursów. Analiza ta obejmuje rozrachunki handlowe, kredyty zewnętrzne, pożyczki udzielone jednostkom zagranicznym Grupy denominowane w walutach odmiennych od waluty funkcjonalnej wierzyciela lub dłużnika. Wartość dodatnia w poniższej tabeli

(wpływ brutto) oznacza wzrost zysku i zwiększenie kapitału własnego towarzyszące wzmocnieniu się kursy wymiany PLN na waluty obce o 5% w przypadku należności walutowych (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych). W przypadku 5% osłabienia kursu PLN w stosunku do danej waluty obcej wartość ta byłaby ujemna i oznaczała zmniejszenie zysku i kapitału własnego (odwrotna sytuacja w przypadku zobowiązań walutowych).

WYSZCZEGÓLNIENIE	Aktywa walutowe	zmiana kursów + 5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów - 5%	Wpływ brutto na wynik
- aktywa walutowe wyrażone w PLN	731				
aktywa walutowe wyrażone w PLN, po przeliczeniu na PLN*	734	771	37	697	-37
- aktywa walutowe wyrażone w EUR	6 714				
aktywa walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	28 510	29 935	1 425	27 085	-1 425
- aktywa walutowe wyrażone w GBP	830				
aktywa walutowe wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	4 527	4 754	227	4 300	-227
- aktywa walutowe wyrażone w USD	2 676				
aktywa walutowe wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	9 806	10 296	490	9 316	-490
- aktywa walutowe wyrażone w RUB	48 824				
aktywa walutowe wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	2 939	3 085	146	2 793	-146
- aktywa walutowe wyrażone w LTL	6				
aktywa walutowe wyrażone w LTL po przeliczeniu na PLN	7	8	1	7	0
- aktywa walutowe wyrażone w RON	2 767				
aktywa walutowe wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	2 632	2 764	132	2 500	-132
- aktywa walutowe wyrażone w HUF	253 172				
aktywa walutowe wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	3 537	3 713	176	3 361	-176
- aktywa walutowe wyrażone w CZK	11 546				
aktywa walutowe wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	1 775	1 863	88	1 686	-89
<b>Razem</b>	<b>54 467</b>	<b>57 189</b>	<b>2 722</b>	<b>51 745</b>	<b>-2 722</b>

\* dotyczy spółek zagranicznych dla których waluta PLN nie jest waluta funkcjonalną

Łączny efekt wzrostu kursów	2 722	-2 722
Efekt podatkowy 19 %	517	-517
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	2 205	-2 205

WYSZCZEGÓLNIENIE	Zobowiązania walutowe	zmiana kursów + 5%	Wpływ brutto na wynik	zmiana kursów - 5%	Wpływ brutto na wynik
- zobowiązania walutowe wyrażone w PLN	424				
zobowiązania walutowe wyrażone w PLN, po przeliczeniu na PLN*	422	443	21	401	-21
- zobowiązania walutowe wyrażone w SEK	102				
zobowiązania walutowe wyrażone w SEK, po przeliczeniu na PLN	46	48	2	44	-2
- zobowiązania walutowe wyrażone w EUR	135 435				
zobowiązania walutowe wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	576 543	605 371	28 828	547 715	-28 828
- zobowiązania walutowe wyrażone w GBP	10				
zobowiązania walutowe wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	52	55	3	49	-3
- zobowiązania walutowe wyrażone w USD	1 309				
zobowiązania walutowe wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	4 454	4 677	223	4 231	-223
- zobowiązania walutowe wyrażone w RUB	31				
zobowiązania walutowe wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	3	3	0	3	0
- zobowiązania walutowe wyrażone w RON	2				
zobowiązania walutowe wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	2	2	0	2	0
- zobowiązania walutowe wyrażone w CZK	618				
zobowiązania walutowe wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	95	101	6	89	-6
<b>Razem</b>	<b>581 617</b>	<b>610 700</b>	<b>29 083</b>	<b>552 534</b>	<b>-29 083</b>

\* dotyczy spółek zagranicznych dla których waluta PLN nie jest waluta funkcjonalną

Łączny efekt wzrostu kursów	-29 083	29 083
Efekt podatkowy 19 %	-5 526	5 526
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-23 557	23 557

Zdaniem zarządu analiza wrażliwości nie jest reprezentatywna dla ryzyka kursowego i nie powinna być jedynym źródłem podejmowania decyzji biznesowych, ponieważ ryzyko kursowe na koniec roku nie odzwierciedla narażenia podmiotu na jednakowe ryzyko kursowe w ciągu całego okresu sprawozdawczego.

### 31.6. Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom stóp procentowych jest monitorowany i w uzasadnionych przypadkach Zarząd może podjąć decyzję o wyborze odpowiedniej formy ograniczania ryzyka stopy procentowej, takiej jak instrumenty zabezpieczające (np. IRS - Interest Rate Swap), czy zmiana waluty kredytowania na walutę o niższej referencyjnej stawce oprocentowania (przy jednoczesnym uwzględnieniu ryzyka walutowego, tj. dopasowaniu waluty kredytowania do waluty, w której realizowane są przychody). Dodatkowo Grupa stosuje cash pooling, czyli koncentruje środki pieniężne z jednostkowych rachunków poszczególnych podmiotów na wspólnym rachunku Grupy (rachunek główny) i zarządza zgromadzoną w ten sposób kwotą, przy wykorzystaniu korzyści skali. W ten sposób następuje kompensowanie przejściowych

nadwyżek finansowych niektórych podmiotów z ewentualnymi przejściowymi niedoborami zaistniałymi u innych podmiotów Grupy. Dzięki takiej konstrukcji możliwe jest zmniejszanie kosztów kredytowania działalności podmiotów z Grupy (w porównaniu z sytuacją indywidualnego rozliczania kosztów odsetkowych z bankiem) poprzez wzajemne kredytowanie się.

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od pożyczek udzielonych przez jednostki wchodzące w skład Grupy Rovese na zmianę oprocentowania pożyczek.

zmiana oprocentowania pożyczek	-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%
roczna zmiana odsetek od pożyczek (w tys. PLN)	-48	-36	-24	-12	0	12	24	36

Należności z tytułu pożyczek przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2014 r. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza tj. zmiany stawek: WIBOR, EURIBOR, LIBOR. Kwoty ujemne wykazane w tabeli wpływają na zmniejszenie przychodów finansowych z tytułu uzyskanych odsetek i w konsekwencji pomniejszają wynik netto, kwoty dodatnie zwiększają wynik netto.

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od kredytów i pożyczek udzielonych dla Grupy na zmianę oprocentowania kredytów.

zmiana oprocentowania kredytów	-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%
roczna zmiana odsetek od kredytów (w tys. PLN)	-15 723	-11 792	-7 862	-3 931	0	3 931	7 862	11 792

Analiza wrażliwości zmiany kosztów odsetek od kredytów i pożyczek uwzględnia amortyzację kredytów długoterminowych zgodnie z obowiązującymi harmonogramami spłat kredytów. Zadłużenie z tytułu kredytów bieżących oraz pożyczek przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2014 r. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza tj. zmiany stawek: WIBOR, EURIBOR, LIBOR.

Kwoty ujemne wykazane w tabeli wpływają na zmniejszenie kosztów i w konsekwencji powiększają wynik netto, kwoty dodatnie zmniejszają wynik netto

### 31.7. Ryzyko pogorszenia płynności

Istnieje potencjalne ryzyko, że ogólna sytuacja gospodarcza może wpłynąć na zdolność Grupy do regulowania zobowiązań. Ewentualne zatory płatnicze u kontrahentów lub ograniczenie dostępności finansowania dłużnego mogłyby przyczynić się do pogorszenia płynności finansowej Grupy. Na 31.12.2014 r. 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.

### 31.8. 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 Jednostki 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 opocentowane 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 Jednostki działań istnieje ryzyko, że ze względu na pogorszenie kondycji globalnego sektora finansowego mogą wystąpić zdarzenia w pełni niezależne od Jednostki, wpływające na ograniczenie akcji kredytowej banków.

### 31.9. Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczane na remonty

Poziom przychodów Grupy uwarunkowany jest w dużej mierze przez popyt odtworzeniowy uzależniony od decyzji remontowych konsumentów, które wynikają z wysokości dochodu rozporzadzalnego 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.

### 31.10. Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych

Programy inwestycyjne realizowane przez podmioty działające na europejskim rynku wyposażenia łazienek, w tym przez spółki z Grupy, przyczyniły się do zwiększenia ich mocy produkcyjnych.

Akwizycje jednostek produkcyjnych w Rosji i Niemczech (jednostki nabyte przez Grupę w I kw. 2013 r.) powodują istotny wzrost mocy produkcyjnych Grupy o 9 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych i 2 mln szt. ceramiki sanitarnej w Rosji, a także o 3 mln m<sup>2</sup> 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 intensywna ekspansja handlowa i lokowanie



zakładów produkcyjnych w krajach, w których długookresowo Grupa oczekuje wzrostu popytu na materiały budowlane. Grupa dysponuje dobrze rozpoznawalnymi markami cenionymi przez konsumentów, a oferowane produkty charakteryzują się atrakcyjnym wzornictwem i uznaną jakością.

### 31.11. Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców

Spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce - surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych. Wobec tego na rynku polskim występuje ryzyko uzależnienia Jednostki i jego spółek produkcyjnych od spółki PGNiG. Dodatkowo w związku z nabyciem przez Jednostki na rynku rosyjskim spółek produkcyjnych przewidywany jest wzrost uzależnienia Grupy Jednostki 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 31.12.2014 r. 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.

### 31.12. Ryzyko sezonowości przychodów

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

Istnieje ponadto ryzyko, że zwiększona sprzedaż w II i III kwartale 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 Jednostki zwraca uwagę, że ocena poziomu przychodów ze sprzedaży Grupy powinna być dokonywana w oparciu o wyniki całego roku.

## 32. Zarządzanie kapitałem

Celem Jednostki w zarządzaniu kapitałem jest ochrona zdolności Jednostki do kontynuowania działalności, tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy, a także utrzymywanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Jednostka monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej plus zadłużenie netto.

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
Kredyty ogółem	812 340	861 010
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118 710	168 523
Zadłużenie netto	693 630	692 487
Kapitały własny ogółem	1 434 278	1 787 581
Kapitał ogółem	2 127 908	2 480 068
Wartość wskaźnika w %	33%	28%

### 33. Struktura zatrudnienia

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
Produkcja ( w tym działy pomocnicze)	5 262	5 417
Sprzedaż	472	458
Pozostali	1 334	1 160
<b>Razem</b>	<b>7 068</b>	<b>7 035</b>

### 34. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca zdarzenia, które nie zostały ujęte w wyniku finansowym Grupy za 2014 rok.

### 35. Oświadczenia Zarządu

*Dotyczące podmiotu uprawnionego do badania*

Oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowane sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

*Dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i dane za poprzedni rok obrotowy sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Jednostki oraz jej wynik finansowy.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy oraz zdarzeń jakie miały miejsce w trakcie 2014 roku niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese.



**Sporządził**

.....  
*Katarzyna Pindral*  
*Dyrektor ds. Rachunkowości*

**Podpisy Zarządu Rovese S.A.**

.....  
*Ireneusz Kazimierski*  
*Prezes Zarządu*

.....  
*Krzysztof Rośtaniec*  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
*Piotr Mrowiec*  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
*Michał Romański*  
*Członek Zarządu*

*Kielce, 23 marca 2015 roku*



ROVESE S.A. Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce  
tel. (041) 315-80-03, 315-80-04  
[www.rovese.com](http://www.rovese.com)

