

Grupa Kapitałowa Rovesse

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovesse w 2014 r.

23 marca 2015 roku



Spis treści

Spis treści	2
Wprowadzenie.....	5
Informacje podstawowe	5
I. List Prezesa.....	6
II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese w 2014 roku.....	7
1. Wstęp	7
1.1. Grupa Kapitałowa Rovese	7
1.2. Struktura akcjonariatu	9
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.....	12
2.1. Bilans - dane skonsolidowane	12
2.2. Rachunek zysków i strat - dane skonsolidowane	13
2.3. Rachunek przepływów pieniężnych - dane skonsolidowane.....	13
3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w 2014 roku. Przewidywany rozwój Emitenta oraz Grupy	14
3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy	14
3.2. Zdarzenia mające wpływ na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej	15
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2014 roku.....	29
5. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagranicznej oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców	32
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2014 roku	33
6.1. Umowy znaczące.....	33
6.2. Umowy ubezpieczenia	34
6.3. Umowy współpracy lub kooperacji.....	34
7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	34
8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2014 r., z uwzględnieniem metod ich finansowania	36

9.	Opis lokat istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe, z podaniem ich kwot i określeniem charakteru tych transakcji	37
10.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ...	37
10.1.	Umowy kredytowe	37
10.2.	Umowy pożyczek.....	37
10.3.	Poręczenia	38
10.4.	Gwarancje.....	38
11.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem	38
12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	39
13.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	39
14.	Informacje nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łączenia z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	40
15.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności	40
16.	Ocena nietypowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w 2014 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki	41
17.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń. Przewidywany rozwój Grupy Rovese oraz charakter polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej	41
17.1.	Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	41
17.2.	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	42
17.3.	Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Rovese oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Rovese w najbliższym roku obrotowym	48
18.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	49
19.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	50
20.	Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	

	lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	50
21.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	50
21.1.	Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające	50
21.2.	Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące	51
22.	Informacje o znanych Emitentowi zawartych w 2014 r. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	52
23.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	52
24.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	52
25.	Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	52
26.	Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego	53
27.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	54
28.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	54
29.	Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	54
III.	Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania	56

Wprowadzenie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese za 2014 rok („Sprawozdanie”) zawiera:

- I. List Prezesa,
- II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese w 2014 roku, obejmujące informacje o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
- III. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania.

Informacje podstawowe

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Rovese (Grupa Kapitałowa, Grupa) jest spółka Rovese Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach przy al. Solidarności 36 (Rovese S.A., Spółka, Emitent). Spółka wpisana jest do rejestru handlowego pod numerem RHB 3458 oraz do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000081341.

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

W dniu 25 maja 1998 roku akcje Spółki zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Przedmiotem podstawowej działalności Grupy jest produkcja i dystrybucja produktów wykorzystywanych do wykańczania i wyposażenia łazienek i sanitariatów: wyrobów ceramiki sanitarnej, płytek ceramicznych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych, mebli łazienkowych oraz innych artykułów służących wyposażeniu łazienek, jak również płytek ceramicznych do zastosowania poza łazienką.

I. List Prezesa Zarządu Rovese S.A.

Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Grupy Kapitałowej Rovese

Szanowni Państwo,

W 2014 roku Grupa Kapitałowa Rovese kontynuowała strategię polegającą na budowie nowoczesnej i innowacyjnej organizacji biznesowej o zasięgu europejskim, umożliwiającej osiągnięcie i utrzymanie wiodącej pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek oraz pozycji wiodącego eksperta w zakresie ściennych i podłogowych płytek ceramicznych, zapewniających w konsekwencji długofalowy, stabilny wzrost wartości firmy i satysfakcję jej Akcjonariuszy.

Grupa osiągnęła w 2014 roku przychody w wysokości 1,76 mld PLN, wobec 1,87 mld PLN w 2013. Na niższe przychody ze sprzedaży w 2014 r. wyrażone w PLN wpływ miała przede wszystkim dewaluacja kursów UAH i RUB wobec PLN (Grupa realizuje ponad 40% przychodów ze sprzedaży na rynku rosyjskim i ukraińskim). Grupa w 2014 r. zrealizowała wyższą marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 31,5% (w 2013 r. marża wyniosła 29,3%). Realizacja założeń przyjętej strategii umożliwiła Grupie uzyskanie wyższej marży EBITDA (marża w 2014 r. wyniosła 12,1% wobec 11,4% w 2013 r.). Rok 2014 zakończony został stratą netto na poziomie 199,3 mln PLN. Na osiągnięty przez Grupę wynik netto istotny wpływ miały przede wszystkim ujemne różnice kursowe wynikające przede wszystkim z dewaluacji kursów UAH i RUB wobec EUR.

Rok 2014 był okresem kontynuacji rozwoju sieci dystrybucji, w szczególności na rynkach wschodnich oraz Europy Zachodniej a także kompleksowych działań w zakresie budowy organizacji, w tym doskonalenia efektywności procesów operacyjnych i intensyfikacji sprzedaży. Działalność handlowa Grupy koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży i konsekwentnym optymalizowaniu wachlarza oferowanych produktów. Rozbudowana sieć kanałów sprzedaży skutecznie umożliwiła Grupie rozpoznanie potrzeb klienta i dostarczanie szerokiej gamy produktów wykończeniowych do łazienek oraz pomieszczeń użytkowych. Rozpoznawalność i ugruntowana renoma oferowanych produktów marki CERSANIT, OPOCZNO i MEISSEN, nowoczesna baza produkcyjna, zlokalizowana na istotnych strategicznie dla Grupy rynkach, a także zaangażowana i kompetentna kadra pracownicza stanowią solidną podstawę dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej Rovese.

Głównym celem na nadchodzące lata będzie systematyczny wzrost wartości Grupy. Podobnie jak w latach poprzednich, wszystkie nasze działania podporządkowujemy naszemu nadrzędnemu i zarazem niezwykle prostemu celowi - osiągnięciu jak najlepszych wyników, które będą gwarantowały, oczekiwany przez naszych Akcjonariuszy, stały wzrost wartości aktywów i dynamikę zysku Grupy Rovese.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu Rovese S.A.

II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese w 2014 roku

1. Wstęp

1.1. Grupa Kapitałowa Rovese

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

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

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

Rovese S.A. jest największym krajowym dostawcą kompleksowego wyposażenia łazienek oraz płytek ceramicznych do zastosowania poza łazienką. Spółka prowadzi działalność w ramach Grupy Kapitałowej. Rovese S.A. prowadzi dystrybucję produktów wytworzonych w zależnych spółkach produkcyjnych oraz innych towarów handlowych. Każda z zależnych spółek krajowych produkuje inny asortyment wyrobów. Organizacja Grupy sprzyja m.in. oszczędnościom kosztowym oraz umożliwia budowanie jednolitego wizerunku marki CERSANIT, OPOCZNO oraz MEISSEN.

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy 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.	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%
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%
Opoczno RUS LLC	Rosja - Żeleznodorożnyj	dzierżawa majątku trwałego do produkcji płytek	100%
Pilkington's East LLC	Rosja - Syzrań	dzierżawa majątku trwałego do produkcji ceramiki sanitarnej	100%
Syzranska Keramika ZAO	Rosja - Syzrań	produkcja ceramiki sanitarnej	100%
Meissen Keramik GmbH	Niemcy - Meissen	produkcja płytek	100%
Pilkington's Manufacturing Limited	Wielka Brytania - Stockport	działalność dystrybucyjna	100%
Rovese Germany GmbH	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100%

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

Jednostki pośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli	Charakter powiązania
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	100%	jednostka zależna od Cersanit I Sp. z o.o.
CERSANIT INVEST LLC	Ukraina - Czyżiwka	produkcja wyrobów ceramicznych	99,44%	jednostka zależna od Cersanit Cyprus Ltd.
Cersanit Ukraina LLC	Ukraina - Czyżiwka	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,43%	jednostka zależna od Cersanit Invest LLC
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	99,94%	jednostka zależna od Cersanit Luxembourg S.a r.l
Bułakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	wydobycie kopaliny 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 Opoczno 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 S.A.

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 S.R.L.
Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC	Rosja - Żeleznodorożnyj	produkcja płytek	99%	jednostka zależna od Opoczno RUS LLC
ZAO Angars	Rosja - Syzrań	produkcja ceramiki sanitarnej (dzierzawa 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 - Opoczno	nie prowadzi działalności	60,00%
Kopalnia Piasku Kwarcowego	Polska - Częstochowa	nie prowadzi działalności	31,00%
Targowyj Dom Syzranska Keramika	Rosja - Syzrań	działalność dystrybucyjna	100%
Grupa Polskie Składy Budowlane SA	Polska - Busko Zdrój	działalność handlowa	0,39%

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

Udział Jednostki Targowyj Dom Syzranska Keramika w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Rovese jest nieistotny, w związku z tym jednostka ta nie została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka UAB Cersanit Baltic jest w likwidacji.

1.2. Struktura akcjonariatu

1.2.1. Akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2014 roku bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta:

Akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2014 r. bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Sołowow, w tym:	790.422.621	97,41%	790.422.621	97,41%
bezpośrednio	50.990.150	6,28%	50.990.150	6,28%
pośrednio, poprzez:	739.432.471	91,13%	739.432.471	91,13%
FTF Galleon S.A.	739.432.471	91,13%	739.432.471	91,13%
Pozostali akcjonariusze	21.017.538	2,59%	21.017.538	2,59%

Wezwanie na sprzedaż akcji Rovese S.A.

W dniu 13 listopada 2014 roku FTF Galleon Societe Anonyme, spółka akcyjna utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg, zarejestrowaną pod numerem RCS Luksemburg B 154340 (Wzywający 1, FTF Galleon SA) oraz Pan Michał Sołowow (Wzywający 2) ogłosili wezwanie do zapisywania na sprzedaż akcji Emitenta (Wezwanie).

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający 1 i Wzywający 2 wskazali zamiar nabycia w wyniku Wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 91 ust. 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz.U. z 2013 r., poz. 1382 ze zm.) wszystkich pozostałych akcji wyemitowanych przez Emitenta, poza akcjami należącymi bezpośrednio do Wzywającego 1 i Wzywającego 2, tj. 339.224.545 (trzysta trzydzieści dziewięć milionów dwieście dwadzieścia cztery tysiące pięćset czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, F, G, H, I o wartości nominalnej 10 groszy każda, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA (KDPW) i oznaczonych kodem PLCRSNT00011 (Akcje). Jedna Akcja uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta (WZA).

Wszystkie Akcje, które Wzywający I i Wzywający II zamierzali nabyć w wyniku Wezwania są Akcjami zdematerializowanymi. Akcje objęte Wezwaniem były nabywane po cenie 1,42 zł (słownie: jeden złoty 42/100) za jedną Akcję.

Na datę Wezwania Wzywający II posiadał bezpośrednio i pośrednio 535.496.864 (słownie: pięćset trzydzieści pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) Akcje, uprawniające do wykonywania 65,99 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, w tym:

- bezpośrednio 50.990.150 (słownie: pięćdziesiąt milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy sto pięćdziesiąt) Akcji, uprawniających do wykonywania 6,28% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta oraz przez podmioty zależne:
- Wzywającego 1 - 421.225.464 (słownie: czterysta dwadzieścia jeden milionów dwieście dwadzieścia pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery) Akcje, uprawniające do wykonywania 51,91 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta,
- Calgeron Investment Limited - 63.281.250 (słownie: sześćdziesiąt trzy miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) Akcji, uprawniających do wykonywania 7,8% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

W wyniku Wezwania Wzywający 1 i Wzywający 2 osiągnęli 801.423.041 (słownie: osiemset jeden milionów czterysta dwadzieścia trzy tysiące czterdzieści jeden) Akcji, uprawniających do wykonywania 801.423.041 (słownie: osiemset jeden milionów czterysta dwadzieścia trzy tysiące czterdzieści jeden) głosów na WZA Emitenta, co stanowi 98,77 % w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczby głosów na WZA.

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

1.2.1. Jedynym udziałowcem Cersanit I Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent.

- 1.2.2. Większościowym akcjonariuszem Cersanit II S.A. jest Emitent, posiadający 29.999.998 akcji i głosów na WZA. Pozostali akcjonariusze to dwie osoby fizyczne posiadające łącznie 2 akcje i 2 głosy na WZA.
- 1.2.3. Jedynym akcjonariuszem Cersanit III S.A. jest Emitent., posiadający 90.000.000 akcji i głosów na WZA.
- 1.2.4. Większościowym udziałowcem Cersanit IV Sp. z o.o. jest „Cersanit I Sp. z o.o. – w likwidacji” posiadająca 99,99% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Pozostałe udziały należą do Rovese S.A.
- 1.2.5. Większościowym udziałowcem Cersanit Invest Sp. z o.o. jest Cersanit Cyprus Limited posiadający 99,44% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Pozostałe udziały należą do Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z siedzibą w Londynie.
- 1.2.6. Większościowym udziałowcem Cersanit Ukraina Sp. z o.o. jest Cersanit Invest Sp. z o.o., posiadający 99,43% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Mniejszościowym udziałowcem jest osoba fizyczna.
- 1.2.7. Jedynym udziałowcem Cersanit Luxembourg S.a.r.l. jest Emitent, posiadający 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców.
- 1.2.8. Większościowym udziałowcem Cersanit Cyprus Limited jest Cersanit Luxembourg S.a.r.l., posiadająca 99,94% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Pozostałe udziały są własnością Emitenta.
- 1.2.9. Jedynym udziałowcem Cersanit UK Limited jest Emitent, posiadający 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców.
- 1.2.10. Większościowym akcjonariuszem S.C. Cersanit Romania S.A. jest Emitent, posiadający 99,76% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
- 1.2.11. Jedynym udziałowcem S.C. Cersanit Bacau S.r.l. jest Emitent.
- 1.2.12. Jedynym udziałowcem Avtis LLC jest Emitent.
- 1.2.13. Jedynym udziałowcem Tiles Trading LLC jest Emitent.
- 1.2.14. Jedynym udziałowcem Rovese RUS LLC (poprzednio: Cersanit RUS LLC) jest Emitent.
- 1.2.15. Jedynym udziałowcem Frianovo Ceramic Factory LLC jest Emitent.
- 1.2.16. Większościowym udziałowcem Bulakovo-2 LLC jest Avtis LLC posiadająca 51% udziałów. Pozostałe udziały należą do Frianovo Ceramic Factory LLC.
- 1.2.17. Jedynym udziałowcem CRTV Limited jest Emitent.
- 1.2.18. Jedynym udziałowcem LXIV S.a.r.l. jest Emitent.
- 1.2.19. Jedynym udziałowcem Opoczno I Sp. z o.o. jest Emitent.
- 1.2.20. Jedynym udziałowcem Opoczno Trade Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent.
- 1.2.21. Jedynym udziałowcem Cersanit Trade LLC z siedzibą w Rosji (Frianovo) jest Emitent.

- 1.2.22. Większościowym udziałowcem Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. jest Emitent posiadający 72,64% udziałów. Pozostałe udziały należą do Opoczno I Sp. z o.o.
- 1.2.23. Jedynym udziałowcem Rovese Ukraine LLC (poprzednio: Cersanit Trade Ukraina LLC) jest Emitent.
- 1.2.24. Jedynym udziałowcem UAB Cersanit Baltic w likwidacji jest Emitent.
- 1.2.25. Większościowym udziałowcem OMD Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent, posiadający 60% udziałów.
- 1.2.26. Kopalnia Piasku Kvarcowego „POLKWARC” Sp. z o.o. w likwidacji jest podmiotem stowarzyszonym Emitenta, który posiada 31% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
- 1.2.27. Większościowym udziałowcem FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L jest Emitent posiadający 99,99% udziałów. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Bacau SRL.
- 1.2.28. Większościowym udziałowcem Rovese Romania SRL (poprzednio: Cersanit Trade SRL) z siedzibą w Rumunii (Roman) jest Emitent posiadający 99% udziałów. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Romania S.A.
- 1.2.29. EBR Global Services Sp. z o.o. to spółka, w której Emitent posiada 45% udziałów. Pozostałe udziały należą do Echo Investment S.A. oraz Barlinek S.A. (podmioty zależne od Pana Michała Sołowowa).
- 1.2.30. Jedynym udziałowcem Kuczinski Keramiczeski Zawod-1 LLC jest spółka Opoczno RUS LLC.
- 1.2.31. Jedynym udziałowcem Opoczno RUS LLC jest Emitent.
- 1.2.32. Jedynym udziałowcem Pilkington's East LLC jest Emitent.
- 1.2.33. Jedynym udziałowcem Syzranska Keramika ZAO jest Emitent.
- 1.2.34. Jedynym udziałowcem Meissen Keramik GmbH jest Emitent.
- 1.2.35. Jedynym udziałowcem Pilkington's Manufacturing Limited jest Emitent.
- 1.2.36. Jedynym udziałowcem Targowyj Dom Syzranska Keramika jest Syzranska Keramika ZAO.
- 1.2.37. Jedynym udziałowcem Rovese Germany GmbH jest Emitent.
- 1.2.38. Emitent posiada 20% udziałów w spółce Caolin Sp. z o.o.
- 1.2.39. Większościowym udziałowcem ZAO Angars jest Pilkington's East, posiadający 99%, zaś pozostałe 1% udziałów posiada ZAO Syzranska Keramika.
- 1.2.40. Emitent posiada 0,39% udziału w Grupie Polskie Składy Budowlane SA

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

2.1. Bilans – dane skonsolidowane

Suma bilansowa na dzień 31.12.2014 r. zamknęła się kwotą 2.722.278 tys. zł.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2014 r. wyniosły 1.739.323 tys. zł i stanowiły 63,9% majątku ogółem Grupy; rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 67,3% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2014 r. wyniosły 982.955 tys. zł i stanowiły 36,1% aktywów ogółem. Zapasy stanowiły 52,2% aktywów obrotowych, natomiast należności krótkoterminowe 35,5%.

Pasywa

Kapitał własny Grupy na dzień 31.12.2014 r. wynosił 1.434.279 tys. zł; kapitał własny stanowił 52,7% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 1.287.999 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 49,3% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 50,7% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

Wartość księgowa na akcję

Wartość księgowa na akcję spadła z 2,20 zł na 31.12.2013 r. do 1,77 zł na koniec 2014 r.

2.2. Rachunek zysków i strat – dane skonsolidowane

Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 1.762.286 tys. zł. Grupa wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 41.737 tys. zł.

Strata brutto wyniosła -266.820 tys. zł.

Strata netto osiągnęła wartość -199.338 tys. zł. Strata netto na akcję wyniosła -0,25 zł.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych – dane skonsolidowane

Rok rozpoczęto stanem środków pieniężnych 168.523 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 198.334 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały następujące korekty: zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (322.521 tys. zł), amortyzacja (170.975 tys. zł) oraz odsetki i dywidendy netto (137.238 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -206.396 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (-128.600 tys. zł) i nabycie aktywów finansowych (-91.733 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -18.527 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: spłata pożyczek/kredytów (-752.402 tys. zł) oraz wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (694.904 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 118.710 tys. zł.

3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w 2014 roku. Przewidywany rozwój Emitenta oraz Grupy.

3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

W 2014 roku Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 1.762.286 tys. PLN oraz EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w kwocie 212.712 tys. PLN wobec 1.870.505 tys. PLN przychodów ze sprzedaży oraz 213.890 tys. PLN EBITDA w 2013 r. W 2014 roku Grupa zrealizowała wynik finansowy netto w kwocie -199.338 tys. PLN wobec zrealizowanego w 2013 r. wyniku finansowego netto w wysokości -64.294 tys. PLN.

Marża brutto (stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży) wyniosła w 2014 r. 31,5% wobec 29,3% w 2013 r. Jednocześnie Grupa osiągnęła w 2014 r. rentowność EBITDA (udział EBITDA w przychodach netto ze sprzedaży) na poziomie 12,1% (w 2013 roku rentowność EBITDA wyniosła 11,4%).

Na osiągnięty przez Grupę w 2014 r. wynik finansowy netto istotny wpływ miały czynniki pozaoperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów. Wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -40.612 tys. PLN, natomiast ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w 2014 r. -337.161 tys. PLN. Ww. różnice kursowe są efektem przede wszystkim dewaluacji kursu UAH i RUB wobec EUR oraz PLN i składają się na nie głównie różnice kursowe powstałe w wyniku wyceny bilansowej zobowiązań finansowych jednostek ukraińskich oraz rosyjskich Grupy z tytułu:

- kredytów udzielonych przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) w EUR, oraz
- pożyczek udzielonych w ramach Grupy w EUR i PLN.

W 2014 r. różnice kursowe jednostek ukraińskich Grupy wpłynęły ujemnie na wynik finansowy Grupy w kwocie ok. -290 mln PLN, natomiast jednostek rosyjskich w kwocie - 80 mln PLN. W związku z tym, iż ww. różnice kursowe dotyczą przede wszystkim wyceny bilansowej, nie zostały one zrealizowane i tym samym nie miały wpływu na przepływy pieniężne Grupy.

Dodatni wpływ na wynik netto Grupy w 2014 r. miała zmiana poziomu zobowiązań z tytułu nabycia udziałów w jednostkach: Meissen Keramik GmbH, Pilkington’s Manufacturing Ltd, Syzranska Keramika ZAO, Pilkington’s East LLC oraz Opoczno RUS LLC (o zawarciu umów nabycia udziałów ww. jednostek Emitent informował m.in. w raportach bieżących nr 4/2013 z dnia 11 stycznia 2013 r. oraz nr 5/2013 z dnia 17 stycznia 2013 r.). W dniu 12 listopada 2014 roku Rovese SA zawarła z Glemarco Limited oraz Barcocapital Investment Limited (Sprzedający) porozumienia o zmianie umów nabycia udziałów w ww. jednostkach (o zawarciu porozumień Emitent informował w raporcie bieżącym nr 27/2014 z dnia 13 listopada 2014 r.). W wyniku podpisania ww. porozumień, pozostałe do zapłaty zobowiązanie z tytułu nabycia wskazanych powyżej podmiotów zostało zredukowane o kwotę 177.700 tys. PLN (kwota nominalna zobowiązań wynosząca 258.000 tys. PLN została zmniejszona do kwoty 80.300 tys. PLN), która została wykazana w przychodach finansowych Grupy. W związku z tym, iż Grupa wykazywała w skonsolidowanym bilansie zdyskontowaną wartość zobowiązań (zobowiązania na dzień nabycia ww. jednostek zostały zdyskontowane przy użyciu stopy dyskonta wynoszącej 12%; na dzień 1 stycznia 2014 r. zdyskontowana wartość zobowiązań wynosiła 164.667 tys. PLN) jednocześnie doksięgowane zostało dyskonto do ww. zobowiązań w kwocie 93.334 tys. PLN, które zostało wykazane w kosztach finansowych. Wyżej opisana transakcja wpłynęła dodatnio na wynik finansowy Grupy w kwocie 84.366 tys. PLN.

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
RAZEM		X	X	X	-68	0	-68

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.

Inne czynniki

Pozostałe czynniki mające wpływ na osiągnięty w 2014 r. wynik finansowy to:

- zmiany kursu złotego, hrywny ukraińskiej oraz rubla rosyjskiego w stosunku do walut obcych,
- koniunktura na rynku budowlano-montażowym oraz potrzeby remontowe,
- poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę na rynku krajowym i zagranicznym,
- produkcja i sprzedaż produktów marki CERSANIT, OPOCZNO oraz MEISSEN na poszczególnych rynkach zbytu,
- rozwój sieci dystrybucji,
- sytuacja na rynku finansowym oraz ogólna koniunktura gospodarcza w Polsce i w krajach, gdzie Grupa prowadzi działalność,
- rozwój asortymentu oferowanych produktów,
- realizacja strategii rozwoju działalności Grupy na nowych rynkach,
- wycena aktywów finansowych.

3.2. Zdarzenia mające wpływ na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej.

W 2014 r. priorytetem dla Grupy była maksymalizacja wolumenu sprzedaży, pozwalająca na:

- utrzymanie i poszerzenie udziału Grupy w europejskim rynku wyrobów wyposażenia łazienek,
- budowę nowego wizerunku oferty produktowej marek CERSANIT, OPOCZNO,
- redukcję jednostkowego kosztu wytworzenia wyrobów,
- umocnienie pozycji Grupy wobec jej konkurencji.

Wszystkie te działania w ocenie Zarządu Emitenta stanowią działania zmierzające do budowy szybkiej, prostej, innowacyjnej i nowoczesnej organizacji gospodarczej o zasięgu europejskim, umożliwiającej zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek, w konsekwencji zapewniając długofalowy, stabilny wzrost wartości firmy i satysfakcję jej akcjonariuszy.

Działalność handlowa Grupy w 2014 r. koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży i konsekwentnym optymalizowaniu wachlarza oferowanych produktów oraz działaniach na rzecz większej rozpoznawalności marki CERSANIT, OPOCZNO. Grupa na bieżąco monitorowała tendencje i rozwój wzornictwa, uczestnicząc w wystawach i targach branżowych. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej na rynku, Grupa nie ograniczała się wyłącznie do wprowadzania nowych usług lub linii produktów, lecz stale udoskonalała serie produktów poprzez nowoczesne rozwiązania techniczne oraz opracowując nowe wzornictwo dostosowane do aktualnych potrzeb klientów oraz trendów panujących na rynkach. W 2014 r. oferta Grupy została poszerzona o bogate wzorniczo płytki ceramiczne i gresy, nowe linie ceramiki sanitarnej, wanny, brodziki oraz meble łazienkowe. Wszystkie nowości rynkowe, podobnie jak reszta bogatej oferty handlowej Grupy, charakteryzują się m.in. wysokimi walorami jakościowymi oraz użytkowymi.

Aneksy do umów kredytowych zawartych z Raiffeisen Bank Polska SA

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 9 maja ww. kredyty udzielone przez Raiffeisen Bank zostały spłacone środkami pozyskanymi z kredytu udzielonego na podstawie umowy podpisanej 25 kwietnia 2015 r. na kwotę 720 mln PLN (patrz pkt. 3.2 niniejszego sprawozdania).

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

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

(zwanej dalej Kredytem Konsorcjalnym). Na podstawie aneksu przedłużono termin spłaty Kredytu Konsorcjalnego do 30 maja 2014 r.

W dniu 9 maja ww. kredyt został spłacony środkami pozyskanymi z kredytu udzielonego na podstawie umowy podpisanej 25 kwietnia 2015 r. na kwotę 720 mln PLN (patrz pkt. 3.2 niniejszego sprawozdania).

Zawarcie znaczącej umowy kredytowej na łączną kwotę 720 mln PLN

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

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

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

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

- 1) umowa kredytu wielocelowego (ang. PLN 150.000.000 Multipurpose Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Opoczno I, Cersanit Trade Mark, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), PeKaO oraz Fortis Bank Polska S.A., (obecna nazwa BNP Paribas Polska S.A.), na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 150.000.000 PLN,
- 2) umowa kredytowa (ang. PLN 279.000.000 Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Cersanit Trade Mark, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), PeKaO oraz Fortis Bank Polska S.A. (obecna nazwa BNP Paribas Polska S.A.), na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie 279.000.000 PLN,
- 3) umowa kredytowa z dnia 16 kwietnia 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta, Cersanit III, LXIV Sarl (jednostka zależna od Emitenta), PeKaO, BZ WBK oraz BAWAG Bank P.S.K., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie 100.000.000 EUR,

- 4) umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz BNP, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 105.000.000 PLN,
- 5) umowa kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 29 czerwca 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz PeKaO, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 85.000.000 PLN,
- 6) umowa kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 29 czerwca 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit III oraz PeKaO, na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 15.000.000 PLN,
- 7) umowa o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Emitenta oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 100.000.000 PLN,
- 8) umowa o limit wierzytelności z dnia 14 grudnia 2007 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit IV oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 20.000.000 PLN,
- 9) umowa o limit wierzytelności z dnia 19 grudnia 2002 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit II oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 5.000.000 PLN,
- 10) umowa o limit wierzytelności z dnia 3 sierpnia 2004 r. (z późniejszymi zmianami) zawarta przez Cersanit II oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie której udzielony został kredyt w kwocie do 5.000.000 PLN.

Umowa Kredytowa przewiduje ustanowienie następujących zabezpieczeń spłaty Kredytu:

- hipoteki ustanowione na nieruchomościach należących do Kredytobiorców,
- zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy należących do Kredytobiorców,
- zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych Cersanit i Opoczno,
- zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych należących do Kredytobiorców,
- zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Opoczno I, Cersanit IV i akcjach Cersanit III oraz Cersanit II,
- przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności z kontraktów handlowych,
- przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych,
- przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese nie będących Kredytobiorcami,
- poręczenia jednostek zależnych Emitenta: Meissen Keramik GmbH (dalej „Meissen Keramik”), Rovese Romania S.R.L. (dalej „Rovese Romania”), S.C. Cersanit Romania SA (dalej „Cersanit Romania”),
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorców, Meissen Keramik, Rovese Romania i Cersanit Romania na rzecz każdego z Kredytodawców wystawione w trybie art. 97 prawa bankowego.

Oprocentowanie Kredytu zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie:

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

powiększonej o marżę.

Zmiana znaczących umów

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

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

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

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

Ustanowienie zabezpieczeń z umowy kredytu 720 mln PLN

1. W dniu 14 maja 2014 roku Emitent powziął informację o podpisaniu następujących umów i dokumentów na podstawie których zostaną lub zostały ustanowione zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego do kwoty 720.000.000,00 PLN (dalej „Kredyt”), o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2014 w dniu 28 kwietnia 2014 r.:
 - 1) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na akcjach Cersanit II S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych, zgodnie z którą:
 - a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie akcjach w Cersanit II S.A. tj. na 29.999.998 akcjach na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących 99,99% kapitału zakładowego Cersanit II S.A. i dających 99,99% w ogólnej liczbie głosów;
 - b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. akcjach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
 - 2) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na akcjach Cersanit III S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych zgodnie z którą:
 - a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie akcjach w Cersanit III S.A. tj. na 90.000.000 akcjach na okaziciela, o wartości nominalnej 1 PLN każda, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego Cersanit III S.A. i dających 100,00% w ogólnej liczbie głosów;
 - b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. akcjach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
 - 3) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziale Cersanit IV sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych, zgodnie z którą:
 - a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na posiadanym przez siebie jednym udziale w Cersanit IV sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 PLN, stanowiącym 0,00001% kapitału zakładowego Cersanit IV sp. z o.o. i dającym 0,00001% w ogólnej liczbie głosów;
 - b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziale na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
 - 4) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Cersanit IV sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Cersanit I sp. z o.o. (podmiotem zależnym od Emitenta) jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP

- Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych, zgodnie z którą:
- (a) Cersanit I sp. z o.o. ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Cersanit IV sp. z o.o. tj. na 8.058.829 udziałach, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 99,99% kapitału zakładowego Cersanit IV sp. z o.o. i dających 99,99% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Opoczno I sp. z o.o. ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 5) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Opoczno I sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Rovese jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych, zgodnie z którą:
- (a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Opoczno I sp. z o.o., tj. na 5.433 udziałach o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego Opoczno I sp. z o.o. i dających 100,00% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese S.A. ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 6) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Cersanit Trade Mark sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Rovese S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych, zgodnie z którą:
- (a) Rovese ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Cersanit Trade Mark sp. z o.o., tj. na 10.113.461 udziałach o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 72,64% kapitału zakładowego Cersanit Trade Mark sp. z o.o. i dających 72,64% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Rovese ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 7) umowy zastawu rejestrowego i zastawów finansowych na udziałach Cersanit Trade Mark sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Opoczno I sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego i zastawnikiem zastawu finansowego oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych, zgodnie z którą:
- (a) Opoczno I sp. z o.o. ustanowiła zastawy finansowe na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A., Banku Zachodniego WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. na wszystkich posiadanych przez siebie udziałach w Cersanit Trade Mark sp. z o.o., tj. na 3.810.182 udziałach o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 27,36% kapitału zakładowego Cersanit Trade Mark sp. z o.o. i dających 27,36% w ogólnej liczbie głosów;
 - (b) w momencie rejestracji w Rejestrze Zastawów, Opoczno I sp. z o.o. ustanowi zastaw rejestrowy na ww. udziałach na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego w charakterze administratora zastawu;
- 8) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit II S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja

- 2014 r. pomiędzy Cersanit II S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
- 9) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit III S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Cersanit III S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 10) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit IV sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Cersanit IV sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 11) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Opoczno I sp. z o.o. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Opoczno I sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 12) umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Rovese S.A. (podmiotu zależnego od Emitenta) zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Rovese S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego;
 - 13) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit II S.A. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 r. pomiędzy Cersanit II S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
 - 14) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit III S.A. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 r. pomiędzy Cersanit III S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
 - 15) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit IV sp. z o.o. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 r. pomiędzy Cersanit IV sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
 - 16) umów zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Opoczno I sp. z o.o. (podmiot zależny od Emitenta) zawartych w dniu 5 oraz 8 maja 2014 r. pomiędzy Opoczno I sp. z o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. jako zastawnikami zastawów finansowych;
 - 17) umowy zastawów rejestrowych i zastawów finansowych na wierzytelnościach z wszystkich rachunków bankowych posiadanych przez Cersanit Trade Mark sp. o.o. zawartej w dniu 5 maja 2014 r. pomiędzy Cersanit Trade Mark sp. o.o. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawów rejestrowych i zastawnikiem zastawów finansowych oraz Bankiem

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

z chwilą wpisu do stosownych ksiąg wieczystych, ustanowiona zostanie ww. hipoteka umowna łączna na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. działającego jako administrator hipoteki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- na zbiorze praw i rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Rovese SA.
- na zbiorze praw i rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit II S.A.

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

10. W dniu 30 lipca 2014 r. Emitent otrzymał postanowienie sądu o ustanowieniu w dniu 22 lipca 2014 r. na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zastawu rejestrowego na zbiorze praw i rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Cersanit IV Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie - podmiotu zależnego Emitenta.

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

1. 5.433 udziałach w Opoczno I Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Opoczno I Sp. z o.o. i dających 100% w ogólnej licznie głosów.
2. 10.113.461 udziałach w Cersanit Trade Mark Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, o wartości nominalnej 50 PLN każdy, stanowiących 72,64% kapitału zakładowego Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. i dających 72,64% w ogólnej licznie głosów.

12. W dniu 12 września 2014 r. Emitent otrzymał informację o ustanowieniu przez Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (jednostkę zależną od Emitenta), na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, następujących zastawów rejestrowych:

- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 3 czerwca 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „nowe trendy opoczno” zarejestrowanym w Urzędzie Patentowym RP pod numerem R.200564;
- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 3 czerwca 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „opoczno” zarejestrowanym w Urzędzie Patentowym RP pod numerem R.142769;
- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 5 czerwca 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „opoczno” zarejestrowanym w Urzędzie Patentowym RP o numerze Z.380656;
- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 5 czerwca 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „cersanit” zarejestrowanym w Urzędzie Patentowym RP pod numerem R.259321;
- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 5 czerwca 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „opoczno” zarejestrowanym przez Światową Organizację Własności Intelektualnej (ang. World Intellectual Property Organization) z siedzibą w Genewie pod numerem nr IR1087080;

- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 5 czerwca 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „cersanit” zarejestrowanym przez Światową Organizację Własności Intelektualnej (ang. World Intellectual Property Organization) z siedzibą w Genewie pod numerem nr IR1087079;
- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 29 maja 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „cersanit” zarejestrowanym w Urzędzie Patentowym RP pod numerem R.180940;
- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 5 czerwca 2014 r., na znaku towarowym słowno-graficznym „opoczno” zarejestrowanym w Urzędzie Patentowym RP pod numerem R.157069;
- zastawu rejestrowego, wpisanego do Rejestru Zastawów na podstawie postanowienia sądu rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 22 lipca 2014 r., na zbiorze praw ochronnych na znakach towarowych posiadanych przez Cersanit Trade Mark sp. z o.o.

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

Ustanowienie zabezpieczeń z umowy kredytu na kwotę 720 mln PLN – hipoteki

W dniu 9 grudnia 2014 r. Emitent powziął informację o dokonaniu na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, następujących wpisów hipotek:

i) w dniu 19 maja 2014 r. Sąd Rejonowy w Wałbrzychu VII Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Wałbrzychu dokonał wpisu hipotek umownych łącznych na nieruchomościach gruntowych o łącznej powierzchni 25,0375 ha położonych w Wałbrzychu, których właścicielem jest spółka Cersanit III S.A. oraz na nieruchomościach gruntowych o powierzchni 5,0523 ha położonych w Wałbrzychu stanowiących przedmiot użytkowania wieczystego przez spółkę Cersanit III S.A. oraz na posadowionych na tych gruntach budynkach stanowiących odrębną własność spółki Cersanit III S.A.

ii) w dniu 26 maja 2014 r. Sąd Rejonowy w Starachowicach V Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Starachowicach dokonał wpisu hipotek umownych łącznych na nieruchomościach gruntowych o łącznej powierzchni 2,4524 ha położonych w Starachowicach, których właścicielem jest spółka Cersanit II S.A. oraz na posadowionych na tych gruntach budynkach stanowiących odrębną własność spółki Cersanit II S.A.

iii) w dniu 15 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy w Zamościu XII Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Krasnymstawie dokonał wpisu hipotek umownych łącznych na nieruchomościach gruntowych o łącznej powierzchni 11,4393 ha położonych w Krasnymstawie, których wieczystym użytkownikiem jest spółka Cersanit IV Sp. z o.o. oraz na posadowionych na tych gruntach budynkach stanowiących odrębną własność spółki Cersanit IV Sp. z o.o.

iv) w dniu 19 listopada 2014 r. Sąd Rejonowy w Opocznie, V Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Opocznie dokonał wpisu hipotek umownych łącznych na następujących nieruchomościach gruntowych:

- nieruchomościach gruntowych o łącznej powierzchni 6,3432 ha położonych w Opocznie, których właścicielem jest spółka Opoczno I Sp. z o.o.,
- nieruchomościach gruntowych o łącznej powierzchni 45,0159 ha położonych w Opocznie, których wieczystym użytkownikiem jest spółka Opoczno I Sp. z o.o.,

- nieruchomościach gruntowych o łącznej powierzchni 39,8043 ha położonych w Żarnowie, powiat opoczyński, których właścicielem jest spółka Opoczno I Sp. z o.o.,
 - nieruchomościach gruntowych o łącznej powierzchni 4,6689 ha położonych w Żarnowie, powiat opoczyński, których wieczystym użytkownikiem jest spółka Opoczno I Sp. z o.o.,
- oraz na posadowionych na tych gruntach budynkach stanowiących odrębną własność spółki Opoczno I Sp. z o.o.

Wszystkie ww. hipoteki zostały wpisane do ksiąg wieczystych nieruchomości w wykonaniu umów zastawniczych opisanych w pkt 25, 26, 27 i 28 raportu bieżącego Emitenta Nr 9/2014 z dnia 15 maja 2014 r.

Dywidenda od podmiotu zależnego Emitenta

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

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

Powierzenie funkcji Prezesa i Wiceprezesa Zarządu

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

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

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

Odwołanie osoby zarządzającej Emitenta

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

Podpisanie porozumień o zmianie znaczących umów

W dniu 12 listopada 2004 r. Zarząd Rovese SA otrzymał od spółek: Glemarco Limited zarejestrowanej zgodnie z prawem Republiki Cypru, 54 Digeni Akrita i Akritas Building, 3rd floor, Office 301, PC 1061 Nicosia Cypr, pod numerem HE 248788 oraz Barcopital Investment Limited, zarejestrowanej zgodnie z prawem Republiki Cypru, z siedzibą 15 Agiou Pavlou Street, Ledra House, Agios Andreas, PC 1105 Nicosia Cypr, pod numerem HE 145969, oferty zawarcia porozumień dotyczących zmian warunków umów kupna/sprzedaży aktywów, o których Emitent informował raportami bieżącymi: Nr 4/2013 z dnia 11 stycznia 2013 r. oraz Nr 5/2013 z dnia 17 stycznia 2013 r.

W wyniku przeprowadzonych negocjacji, w dniu 12 listopada 2014 r. Emitent zawarł z ww. spółkami opisane niżej porozumienia.

Emitent (Kupujący), zawarł ze spółką Glemarco Limited (Sprzedawca), porozumienia o zmianie umów kupna/sprzedaży, gdzie:

1/ cena nabycia spółki ZAO Syzranska Keramika, z siedzibą w Syzrani, Rosja, określona w umowie pierwotnie na kwotę 4.000 tys. PLN została zmniejszona o kwotę 1.000 tys. PLN, w ten sposób, iż pozostała do zapłaty część ceny uzależniona od osiągnięcia wyników finansowych określonych następująco:

- kwota 500 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 350.000 tys. PLN lub wyższym;
- kwota 500 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 450.000 tys. PLN lub wyższym;
- kwota 500 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 550.000 tys. PLN lub wyższym;

została określona na kwotę 500 tys. PLN płatną do 31 grudnia 2014 r.;

2/ cena nabycia spółki OOO Pilkington's East, z siedzibą w Syzrani, Rosja, określona w umowie pierwotnie na kwotę 280.000 tys. PLN została zmniejszona o kwotę 96.100 tys. PLN, w ten sposób, iż pozostała do zapłaty część ceny uzależniona od osiągnięcia wyników finansowych określonych następująco:

- kwota 46.500 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 350.000 tys. PLN lub wyższym;
- kwota 46.500 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 450.000 tys. PLN lub wyższym;
- kwota 46.500 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 550.000 tys. PLN lub wyższym;

została określona na kwotę 43.400 tys. PLN płatną do 31 grudnia 2014 r.;

3/ cena nabycia spółki Pilkington's Manufacturing Limited z siedzibą w Bredbury, United Kingdom, określona w umowie pierwotnie na kwotę 6.000 tys. PLN została zmniejszona o kwotę 2.100 tys. PLN, w ten sposób, iż pozostała do zapłaty część ceny uzależniona od osiągnięcia wyników finansowych określonych następująco:

- kwota 1.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 350.000 tys. PLN lub wyższym;
- kwota 1.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 450.000 tys. PLN lub wyższym;
- kwota 1.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 550.000 tys. PLN lub wyższym;

została określona na kwotę 900 tys. PLN płatną do 31 grudnia 2014 r.;

Emitent (Kupujący), zawarł ze spółką BarcoCapital Investment Limited (Sprzedawca), gdzie w odniesieniu do umowy dot. spółki Meissen Keramik GmbH BarcoCapital Investment Limited działa jako następca prawny spółki EnCo S.a.r.l., porozumienia o zmianie umów kupna/sprzedaży, gdzie:

1/ cena nabycia spółki Meissen Keramik GmbH z siedzibą w Meissen, Niemcy, określona w umowie pierwotnie na kwotę 87.000 tys. PLN została zmniejszona o kwotę 28.900 tys. PLN, w ten sposób, iż

pozostała do zapłaty część ceny uzależniona od osiągnięcia wyników finansowych określonych następująco:

kwota 14.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 350.000 tys. PLN lub wyższym;

kwota 14.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 450.000 tys. PLN lub wyższym;

kwota 14.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 550.000 tys. PLN lub wyższym;

została określona na kwotę 13.100 tys. PLN płatną do 31 grudnia 2014 r.;

2/ cena nabycia spółki OOO OPOCZNO RUS z siedzibą w Moskwie, Rosja, określona w umowie pierwotnie na kwotę 147.000 tys. PLN została zmniejszona o kwotę 49.600 tys. PLN, w ten sposób, iż pozostała do zapłaty część ceny uzależniona od osiągnięcia wyników finansowych określonych następująco:

kwota 24.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 350.000 tys. PLN lub wyższym;

kwota 24.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 450.000 tys. PLN lub wyższym;

kwota 24.000 tys. PLN w terminie 7 dni od daty Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za rok obrotowy, w którym Grupa Kapitałowa Rovese osiągnie wynik EBITDA na poziomie 550.000 tys. PLN lub wyższym;

została określona na kwotę 22.400 tys. PLN płatną do 31 grudnia 2014 r.;

Zarząd Rovese S.A. informuje, że w wyniku podpisania ww. porozumień, pozostała do zapłaty cena za nabycie wskazanych powyżej podmiotów, wynosząca nominalnie 258.000 tys. PLN, a wyceniona w sprawozdaniu finansowym, sporządzonym na dzień 30 września 2014 roku na kwotę 179.346 tys. PLN, zostaje zredukowana do kwoty 80.300 tys. PLN. W związku z czym wynik na tej transakcji wyniesie 99.046 tys. PLN, co przełoży się na wzrost wartości kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Rovese.

Pozostałe warunki umów, o których Emitent komunikował raportami bieżącymi: Nr 4/2013 z dnia 11 stycznia 2013 r. oraz Nr 5/2013 z dnia 17 stycznia 2013 r., pozostały bez zmian.

Patrz także pkt. 11.

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

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

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

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

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

Płytki ceramiczne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oferta Grupy obejmowała 158 kolekcji płytek łazienkowych w ofercie generalnej i dodatkowo 161 kolekcji dedykowanych na rynki wschodnie i zachodnie, 97 linii gresów szkliwionych w ofercie generalnej i dodatkowo 21 dedykowanych na rynki wschodnie i zachodnie, 8 kolekcje gresów zdobionych, 10 kolekcji gresu technicznego w ofercie generalnej i dodatkowo 6 kolekcji w ofercie dedykowanej na rynki wschodnie, 3 kolekcje klinkieru oraz 1 kolekcję mozaiki prasowanej.

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

Grupa oferuje m.in. 3 rodzaje gresów:

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

W 2014 r. w Grupie wprowadzono do sprzedaży 56 kolekcji płytek ceramicznych, 38 kolekcji gresów szkliwionych, 3 kolekcje gresów technicznych i 5 kolekcji gresów zdobionych w masie.

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

W produkcji płytek Grupa korzysta z nowoczesnych rozwiązań technologicznych. Umożliwia to wydajną i stabilną produkcję bez przestojów oraz ograniczenie kosztów produkcji dzięki niskiemu zużyciu surowca. Na wszystkich etapach produkcji prowadzona jest szczegółowa kontrola jakości umożliwiająca wczesną eliminację błędów i zachowanie wysokiej jakości produktów. Opracowywane wysoko wydajne mieszanki glin i skaleni, które znajdują zastosowanie w produkcji płytek, pozwalają otrzymać, oprócz bardzo dobrych parametrów technicznych gotowego produktu (wytrzymałość na pęknięcia, twardość, odporność na ścieranie), również produkt o szczególnych walorach estetycznych. Zastosowanie druku cyfrowego pozwala na wierne odwzorowywanie na powierzchni płytek innych materiałów, przykładem mogą być tu płytki imitujące naturalne drewno.

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

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

W 2014 r. Grupa sprzedała 60,8 mln m² płytek ceramicznych.

Ceramika sanitarna

W 2014 r. oferta Grupy obejmowała 25 kompletnych serii ceramiki sanitarnej (składających się z przynajmniej 2 produktów: WC kompakt i umywalka) oraz tzw. ofertę uzupełniającą.

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

Wyroby ceramiki sanitarnej produkowane przez Grupę charakteryzują się optymalnymi parametrami wyrównania powierzchni, niską nasiąkliwością wodną oraz odpornością na obciążenia, co w znacznym stopniu podnosi ich trwałość.

Produkty Grupy spełniają najwyższe wymagania krajowych i światowych norm bezpieczeństwa. Posiadają także wymagane atesty higieniczne.

Zastosowane w zestawach rozwiązania przeznaczone są do łazienek i sanitariatów publicznych (w tym także dostosowanych do potrzeb osób niepełnosprawnych), sanatoriów, gabinetów odnowy biologicznej, szpitali oraz wyposażenia łazienek klientów indywidualnych poruszających się na wózku inwalidzkim lub osób starszych mających trudności w poruszaniu się.

W 2014 r. Grupa sprzedała 5,9 mln sztuk ceramiki.

Pozostałe artykuły łazienkowe

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

Oferta Grupy aktualnie obejmuje 35 kolekcji mebli łazienkowych. Na koniec 2014 r. oferta handlowa Grupy obejmowała również 24 serie wanien akrylowych, 4 serie kabin prysznicowych, 1 serię brodzików akrylowych.

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

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

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

Obszar	Okres	2014 r.		2013 r.	
		mIn PLN	%	mIn PLN	%
Płytki ceramiczne		1.154,7	65,5%	1.237,4	66,2%
Ceramika sanitarna		438,6	24,9%	455,4	24,3%
Artykuły około ceramiczne*		169,0	9,6%	177,7	9,5%
Razem		1.762,3	100,0%	1.870,5	100%

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

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

W 2014 r. Grupa kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych. W 2014 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej kształtował się na poziomie 29% w przychodach ze sprzedaży netto ogółem Grupy. Grupa prowadzi sprzedaż swoich produktów do ponad 30 krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej, a także krajów Afryki i Azji.

Udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej (sprzedaży poza granicami Polski) w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy w 2014 r. wyniósł 71% wobec 73% w 2013 r.

Przychody ze sprzedaży zagranicznej realizowane były przez Grupę głównie na rynkach Europy Wschodniej. Udział sprzedaży na rynku Rosji, Azerbejdżanu, Kazachstanu oraz na rynku Ukraina, Białoruś, Mołdawia w sprzedaży zagranicznej ogółem Grupy wyniósł 58,14% w 2014 r. W wyniku realizacji strategii rozwoju sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej w 2014 r. wzrósł udział przychodów ze sprzedaży na rynku niemieckim i Beneluxu w porównaniu do 2013 r. (wzrost z ok. 15% w 2013 r. do ok. 18% w 2014 r.)

W Polsce Grupa posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji, na którą składają się znane i renomowane na rynku budowlanym firmy handlowe, posiadające swoje siedziby, oddziały i sklepy firmowe w największych miastach Polski. Produkty Grupy Rovese znajdują się również w ofercie znanych sieci supermarketów, co zwiększa możliwości docierania do szerokich grup konsumentów.

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

Strukturę geograficzną przychodów Grupy Kapitałowej ze sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Obszar	Okres	2014 r.		2013 r.	
		mln PLN	%	mln PLN	%
Polska		511,8	29%	501,5	27%
zagranica		1 250,5	71%	1.369,0	73%
Razem		1 762,3	100%	1 870,5	100%

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

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.
Rosja, Azerbejdżan, Kazachstan	37,26%	35,10%
Ukraina, Białoruś, Mołdawia	20,88%	27,04%
Niemcy, kraje Beneluxu	18,23%	15,36%
Rumunia, Węgry, Bułgaria, kraje byłej Jugosławii	10,58%	11,60%
Słowacja, Czechy, Litwa, Łotwa, Estonia	6,39%	5,82%
Francja, Wielka Brytania, kraje skandynawskie	6,54%	5,00%
pozostałe	0,12%	0,08%
Razem	100,00%	100,00%

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

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

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

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

Największym dostawcą Grupy jest spółka PGNiG S.A. dostarczająca gaz (surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych). Ponadto struktura dostawców Grupy jest zróżnicowana i nie powoduje uzależnienia.

Specyfika rynku dostaw daje spółkom Grupy możliwości dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia. Z żadnym z dostawców w 2014 r. wartość obrotów nie przekroczyła 10% udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy Rovese. Do pozostałych istotnych dostawców Grupy należą: PGNiG (dostawca gazu), Promgaz Ukrainy (dostawca gazu), Trans-Gaz-Biuro (dostawca gazu), Tristar Energia (dostawca energii), PKP-Energetyka (dostawca energii) oraz Endeka Ceramics S.A. (szkliwa, angoby, barwniki). Dodatkowo w celu zabezpieczenia ciągłości oraz jakości dostaw, spółki produkcyjne zawierają długoterminowe umowy z istotnymi kontrahentami. Kontrahenci ci dostarczają w szczególności surowce niezbędne do produkcji wyrobów ceramicznych. Surowce skaleniowe należą do tych surowców mineralnych, na które zapotrzebowanie w ostatnich latach w branży płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Polsce rośnie w najszybszym tempie przy stosunkowo stabilnym poziomie zapotrzebowania ze strony innych branż. Dzieje się tak głównie wskutek dynamicznego rozwoju tej branży.

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

Pomiędzy Grupą a poniższymi dostawcami nie istnieją żadne powiązania.

Zestawienie największych dostawców Grupy w 2014 r.

Spółka	Obrót (w tys. PLN)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
PGNiG	124 135	7,0%
Promgas Ukrainy TOB	66 847	3,8%
Trans-Gas-Biuro TOB	65 377	3,7%
Tristar Energia TOB	49 333	2,8%
PKP-Energetyka	43 024	2,5%
Endeka Ceramics S.A.	26 348	1,5%

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2014 r.

6.1. Umowy znaczące

Patrz pkt. 3.2. i pkt. 7.

6.2. Umowy ubezpieczenia

Przedmiot ubezpieczenia Grupy Kapitałowej	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia na dzień 31 grudnia 2014 r. [w tys. zł]
polisy majątkowe	Generali T.U. S.A.; GARANT-AUTO; PPF LLC; Allianz; Ergo Hestia S.A.; OMNIASIG; Generali Romania SA; INGO Ukraina; INGOSSTRAKH Insurance Company.	3.171.183
polisy odpowiedzialności cywilnej	Generali T.U. S.A.; Compensa S.A.; OMNIASIG S.A.; Ergo Hestia S.A., Merkel (UK) Limited, Liverpool Victoria, Aviva Insurance Ltd.	104.642
RAZEM		3.275.825

Grupa ubezpiecza również środki transportu w zakresie OC i AC u wyżej wymienionych ubezpieczycieli.

6.3. Umowy współpracy lub kooperacji

W 2014 r. Grupa Kapitałowa nie zawierała innych istotnych umów współpracy lub kooperacji.

7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Zmiany w strukturze udziałów Grupy Kapitałowej Rovese

Zmiany w strukturze udziałów Grupy Kapitałowej Rovese przedstawia tabela poniżej (tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 r. okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Zwiększenia :	308 443
- nabycie udziałów/akcji w jednostkach:	270 631
Rovese Germany GmbH	106
Cersanit III S.A.	268 147
CJSC Angars	7 995
Grupa Polskie Składy Budowlane S.A.	300
- prowizja od zakupu Cersanit III S.A.	79
- dopłaty do kapitałów w jednostkach:	37 733
S.C. Cersanit Romania SA	19 743
Rovese Romania SRL	4 633
Pilkingtons Manufacturing Ltd	13 119
Caolin Sp. z o.o.	238
Zmniejszenia*	369 651
- zbycie udziałów w Opoczno III Sp. z o.o.	50
- likwidacja jednostek	206
Cersanit Baltic	19

Cersanit West GmbH	92
LXIV	95
- aktualizacja wartości inwestycji w:	279 490
Opoczno RUS	49 600
ZAO Syzranska Keramika	1 000
Meissen Keramika GmbH	28 900
Pilkingtons East Ltd	96 100
Pilkingtons Manufacturing Ltd	2 100
Rozwiązanie odpisu w Cersanit Baltic	19
Opoczno Trade	1
- zwrot kapitału AGIO z LXIV	89 954

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

Rejestracja nowej spółki Rovese Germany GmbH

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

Zawarcie umowy nabycia akcji w Cersanit III S.A.

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

Nabycie spółki ZAO Angars

W dniu 3 grudnia 2014 r. spółka LLC Pilkington's East nabyła 9.040.002 udziałów w spółce ZAO Angars stanowiących 99% w kapitale zakładowym ZAO Angars, zaś spółka ZAO Syzranska Keramika nabyła 91.313 udziałów w spółce ZAO Angars stanowiących 1% w kapitale zakładowym ZAO Angars. Łączna cena zakupu udziałów to 2.100.000 EUR.

Nabycie akcji PSB S.A.

W dniu 14 listopada 2014r. spółki Rovese SA nabyła 100 akcji Grupy Polskie Składy Budowlane SA., stanowiących 0,39% w kapitale zakładowym. Cena nabycia wyniosła 300.000 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 5.000.000,00 RON. Udziały o wartości nominalnej 4.950.000,00 RON objęte zostały przez: Rovese SA oraz o wartości nominalnej 50.000,00 RON przez S.C. Cersanit Romania. Rovese SA posiada obecnie 99% kapitału zakładowego Rovese Romania SRL, natomiast S.C. Cersanit Romania 1% kapitału zakładowego.

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

W październiku 2014 roku, w wyniku emisji 8.346.331 akcji o wartości nominalnej 2,5 RON każda, podwyższono kapitał zakładowy S.C. Cersanit Romania. Wartość nominalna emisji wyniosła łącznie 20.865.827,50 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 2.500.000 GBP do kwoty 2.500.100 GBP. Udziały w całości objęte zostały przez Rovese S.A., która posiada obecnie 100% kapitału zakładowego spółki.

Zbycie udziałów 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 50.000 PLN.

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 Emitent posiadał 100% udziałów.

Likwidacja spółki LXIV S.a.r.l.

W II półroczu 2014 r. zlikwidowana została spółka zależna LXIV S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), w której Emitent 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 Emitent posiadał 100% udziałów.

8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2014 r., z uwzględnieniem metod ich finansowania.

W 2014 r. Grupa Kapitałowa w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym zawierała transakcje na terminowym rynku walutowym (transakcje forward). Transakcje te zawierane były zgodnie z obowiązującą w Grupie strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym, której główne założenia przedstawione zostały w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rovese S.A. za 2014 r. w punkcie 5.9.

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	0	450	-50	0	-50
2.	CZK/PLN	11 000	0	11 000	-18	0	-18
	RAZEM	X	X	X	-68	0	-68

Powyższe transakcje pochodne zawarte zostały jako zabezpieczenie prognozowanych przepływów walutowych netto w 2014 r. i zostaną rozliczone w I kwartale 2015 r. w oparciu o bieżące kursy rynkowe walut notowane w dniach wygaśnięcia poszczególnych kontraktów.

Nadrzędnym celem zawierania tego typu transakcji walutowych jest ustalenie niezależnego od Spółki zewnętrznego parametru sprzedaży na godziwym poziomie. W ocenie Grupy warunek ten został spełniony. Patrz także punkt 3.1 niniejszego sprawozdania.

Patrz także pkt. 7.

9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe, z podaniem ich kwot i określeniem charakteru tych transakcji.

Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały w 2014 r. umów z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.

10.1. Umowy kredytowe

Patrz pkt. 3.2.

10.2. Umowy pożyczek

Zawarcie umów pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnymi Emitenta

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2014 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 120.902.387,97 EUR (co stanowi równowartość 515.322.248,24 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. 1 EUR = 4,2623 PLN); na kwotę 92.000,00 USD (co stanowi równowartość 322.662,40 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. 1 USD = 3,5072 PLN) oraz na kwotę 1.500.000,00 PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 104.700.274,04 EUR (co stanowi równowartość 446.263.978,05 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. 1 EUR = 4,2623 PLN); 92.000,00 USD (co stanowi równowartość 322.662,40 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. 1 USD = 3,5072 PLN) oraz 1.305.000,00 PLN. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2015 r. Pożyczkodawca ma prawo do jednostronnego przedłużenia terminu spłaty pożyczki o kolejne 12 miesięcy, na podstawie oświadczenia o przedłużeniu okresu trwania umowy pożyczki, doręczonego pożyczkobiorcy na co najmniej jeden miesiąc przed terminem spłaty pożyczki. Przedłużenie terminu spłaty pożyczki w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może nastąpić nie więcej niż siedem razy. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

Zawarcie umów pomiędzy podmiotami zależnym Emitenta

Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta) działająca jako pożyczkodawca oraz Cersanit Invest LLC (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2014 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 73.000.000,00 EUR (co stanowi równowartość 311.147.900,00

PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. 1 EUR = 4,2623 PLN). Na dzień 31 grudnia 2014 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 59.500.000,00 EUR (co stanowi równowartość 253.606.850,00 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2014 r., tj. 1 EUR = 4,2623 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2019 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

10.3. Poręczenia

Poręczenia udzielone w 2014 roku

Zwiększeniu uległa kwota poręczeń za zobowiązania handlowe Cersanit Invest Sp. z o.o., udzielonych przez Emitenta, z kwoty 587.554,97 EUR na dzień 31.12.2013 r. do kwoty 788.963,07 EUR na dzień 31.12.2014 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwota udzielonego przez ZAO Syzranska Keramika poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez Pilkington's East LLC w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR) wyniosła 12.842.255,24 EUR oraz 437.352.160,00 RUB.

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

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

10.4. Gwarancje

Gwarancje udzielone w 2014 roku

W 2014 r. spółki Grupy Kapitałowej nie udzieliły żadnych istotnych gwarancji bankowych.

Gwarancje otrzymane w 2014 roku

W 2014 r. spółki Grupy Kapitałowej nie otrzymały żadnych istotnych gwarancji bankowych.

11. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.

Emisja akcji

W 2014 roku Rovese SA nie emitowała akcji.

Emisja obligacji

W dniu 19 grudnia 2014 r. Rovese SA pozyskała środki pieniężne z emisji obligacji w kwocie 80,3 mln PLN, które przeznaczone zostały na sfinansowanie pozostałej do zapłaty ceny za nabycie udziałów w jednostkach:

- Meissen Keramik GmbH,
- Pilkington's Manufacturing Ltd,
- Pilkington's East LLC,
- Opoczno RUS LLC,

- Syzranska Keramika ZAO.

Informacje dotyczące ustalenia pozostałej do zapłaty ceny zakupu powyższych jednostek zawarte zostały m.in. w raporcie bieżącym nr 27/2014 z dnia 13 listopada 2014 r. Pozostałe do spłaty zobowiązania z tytułu nabycia ww. jednostek spłacone zostały w dniu 19 grudnia 2014 roku.

Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o WIBOR 6M powiększone o marżę. Termin wykupu obligacji to 13 grudnia 2019 r.

12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.

Grupa nie publikowała prognoz wyników za 2014 r.

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

Poniżej przedstawiono wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy:

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego	2,4%	2,0%
Wskaźnik zysku netto	-11,3%	-3,4%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-13,9%	-3,6%

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	1,50	1,34
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,72	0,70
Wskaźnik natychmiastowej wymagalności (cash ratio)	0,18	0,18

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	52,7%	53,6%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	118,9%	115,8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,3%	46,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	89,8%	86,7%

Pomimo czynników wpływających ujemnie na wynik operacyjny Grupy takich jak dewaluacja kursów UAH i RUB, w szczególności wobec PLN i EUR, Grupa zanotowała wzrost wyniku na działalności operacyjnej (EBIT w 2014 r. wyniósł 41.373 tys. PLN wobec 37.361 tys. PLN w 2013 r.), który został osiągnięty dzięki poprawie efektywności działalności operacyjnej Grupy. Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego Grupy wyniósł 2,4% wobec 2,0% w 2013 r.

Wskaźnik rentowności zysku netto Grupy w 2014 r. wyniósł -11,3% (w 2013 r. rentowność zysku netto wyniosła -3,4%). W 2014 r. Grupa zanotowała również ujemny wskaźnik zwrotu kapitału własnego, który wyniósł -13,9% (w 2013 r. stopa zwrotu kapitału własnego wyniosła -3,6%). Ujemne wartości powyższych wskaźników wynikają z ujemnego wyniku netto Grupy, który w 2014 r. wyniósł -199.338 tys. PLN. Na ujemny wynik finansowy netto Grupy w 2014 r. istotny wpływ miały czynniki pozaoperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe (które są efektem przede wszystkim dewaluacji kursów UAH i RUB wobec EUR i PLN) oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów. Wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki

kosztowe) wyniosła -40.093 tys. PLN, natomiast ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w 2014 r. -337.161 tys. PLN.

Wartości przedstawionych w powyższych tabelach wskaźników płynności znajdują się na poziomie zapewniającym stabilną sytuację płatniczą Grupy. Na dzień 31.12.2014 r. Grupa posiadała nadwyżkę środków pieniężnych w kwocie 118.710 tys. PLN. Oprócz wykazanych na koniec 2014 r. środków pieniężnych Grupa posiadała dostęp do limitów kredytów bieżących.

Wskaźniki zadłużenia w 2014 r. nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do 2013 r. pomimo spadku wartości kapitałów własnych Grupy (zmniejszeniu kapitałów własnych towarzyszył spadek zobowiązań głównie finansowych oraz z tytułu dostaw i usług). Na zmniejszenie kapitałów własnych Grupy w 2014 r. wpływ miało przede wszystkim zwiększenie straty poniesionej w poprzednich okresach, głównie na skutek ww. dewaluacji kursów UAH i RUB, która przyczyniła się do powstania ujemnych różnic kursowych negatywnie wpływających na wynik finansowy.

14. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

- **ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,**
- **przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń została zawarta w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rovese S.A. za 2014 r. w punkcie 5.9. i 30.

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

Grupa finansując działalność korzysta z kapitałów obcych. Grupa korzysta z dźwigni finansowej szczególnie w zakresie inwestycji kapitałowych (np. akwizycja Opoczno S.A., Opoczno RUS, Pilkington's East LLC, Friano Ceramic Factory LLC, Syzranska Keramika ZAO, Meissen Keramik GmbH, Pilkington's Manufacturing Limited), a także inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i wsparcie ekspansji handlowej na rynkach zagranicznych (rozbudowa fabryki na Ukrainie, zakup fabryk w Rosji) finansowanych w oparciu o formułę *project finance*.

Oprócz kapitałów obcych pozyskiwanych w formie kredytów bankowych Grupa ma możliwość pozyskiwania środków na dalszy rozwój działalności z rynku kapitałowego poprzez emisję akcji i obligacji (patrz pkt. 11 niniejszego sprawozdania).

Instytucje kredytujące współpracujące z Grupą oceniają jej zdolność kredytową przede wszystkim na podstawie wartości EBITDA, czyli wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, kwantyfikowanej w skali całej Grupy oraz pojedynczego projektu. Z umów kredytowych zawartych przez podmioty Grupy wynika warunek, wpływający na łączną kwotę kredytów możliwą do zaciągnięcia przez podmioty Grupy, zgodnie z którym stosunek zadłużenia finansowego netto (rozumianego jako zadłużenie oprocentowane pomniejszone o środki finansowe) do EBITDA (wielkości rozumianej jako suma zysku operacyjnego i amortyzacji), na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, nie powinien być większy niż określony w umowie.

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

16. Ocena nietypowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w 2014 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.

Patrz pkt. 3 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

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

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

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki zewnętrzne negatywne:

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

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

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- ✓ jasno sprecyzowana strategia rozwoju,
- ✓ stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską,
- ✓ konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa,

- ✓ ugruntowana pozycja lidera na krajowym rynku oraz silna pozycja na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej w branży kompleksowego wyposażenia łazienek,
- ✓ bardzo dobre jakościowo produkty, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości ISO 9001,
- ✓ wykwalifikowana kadra, posiadająca szerokie doświadczenia branżowe,
- ✓ stosowanie najnowszych rozwiązań technologicznych, przynoszących niskie koszty produkcji,
- ✓ ustabilizowane źródła zaopatrzenia,
- ✓ stabilne kanały dystrybucji,
- ✓ korzystna sytuacja finansowa,
- ✓ uregulowana sfera prawna,
- ✓ korzyści podatkowe odnoszone dzięki usytuowaniu zakładów produkcyjnych w Specjalnych Strefach Ekonomicznych.

Czynniki wewnętrzne negatywne:

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

17.2. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Rovese

Działalność Grupy Kapitałowej oraz realizacja jej celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej zarówno w Polsce, jak i innych krajach, w których Grupa sprzedaje swoje produkty, w szczególności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa realizuje sprzedaż w znacznej mierze w oparciu o popyt uwarunkowany przez decyzje remontowo-modernizacyjne konsumentów. Wyniki finansowe osiągane przez Grupę pośrednio podlegają takim czynnikom jak: stopa wzrostu PKB, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, deficyt budżetowy, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wartość dochodów rozporządzalnych, czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Powyższe determinanty kształtują poziom przychodów i kosztów oraz tempo realizacji zaplanowanych celów strategicznych Grupy Kapitałowej. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Grupy może przyczynić się do zahamowania tempa wzrostu lub nawet spadku dochodów konsumentów oraz do ograniczenia popytu na rynku mieszkaniowym. Mogłoby to przełożyć się na spadek liczby przeprowadzanych prac remontowo-modernizacyjnych, w tym w zakresie wyposażenia łazienek. Pogłębienie zjawisk kryzysowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży, wyniki operacyjne i ogólny standing ekonomiczno-finansowy Grupy oraz na tempo realizacji przez nią przedsięwzięć inwestycyjnych. Rozwój zdywersyfikowanego portfela produktów, a także prowadzenie działalności na rynkach zróżnicowanych geograficznie oraz pod względem poziomu wzrostu gospodarczego, a w szczególności umacnianie pozycji Grupy na rynkach Europy Wschodniej mogą przyczynić się do ograniczenia negatywnego wpływu wahań koniunktury na kondycję operacyjno-finansową Grupy Kapitałowej. Ryzyko negatywnego wpływu spowolnienia wzrostu gospodarczego na działalność Grupy może być również minimalizowane przez fakt dysponowania przez Grupę uznanymi na rynku markami.

Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

Rynki wschodnie (przede wszystkim Federacja Rosyjska, Ukraina, Białoruś) charakteryzują się niższą, w porównaniu do krajów Unii Europejskiej, transparentnością zasad prowadzenia działalności

gospodarczej. Dodatkowo czas oczekiwania na odpowiednie, specyficzne dla danego rynku, zezwolenia i koncesje, może być dłuższy niż standardowy okres oczekiwania na innych rynkach.

Ponadto rynki wschodnie są rynkami obciążonymi ryzykiem związanym z sytuacją polityczną. Niestabilna sytuacja polityczna może przejawiać się występowaniem konfliktów wewnętrznych (wewnątrz danego państwa) jak i międzynarodowych (w szczególności pomiędzy krajami byłego ZSRR). Zaistniały konflikt pomiędzy Rosją i Ukrainą może wpłynąć na pogorszenie sytuacji gospodarczej, w szczególności na Ukrainie, co w konsekwencji może negatywnie przełożyć się na warunki prowadzenia działalności gospodarczej głównie poprzez ograniczenie popytu zgłaszanego przez sektor budownictwa mieszkaniowego. W przypadku wystąpienia kryzysu w sektorze finansowym nie można wykluczyć zagrożenia pogorszenia płynności przez niektóre przedsiębiorstwa i związanych z tym trudności w ściąganiu wierzytelności od części kontrahentów. W sytuacji eskalacji istniejącego konfliktu nie można również wykluczyć problemów związanych z transferem środków pieniężnych pomiędzy Polską, Rosją i Ukrainą.

Utrudnieniem dla działalności Grupy może być także ryzyko podwyższenia stawek celnych, ewentualne zaostrzone kontrole graniczne oraz limity dotyczące przewozów towarów wprowadzone przez Rosję, zarówno na granicy z Unią Europejską jak i 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 cel na Ukrainie i w Rosji na wyroby wyposażenia łazienek nie wpłynąłby istotnie na poziom wymiany handlowej Emitenta z kontrahentami z tych krajów.

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

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

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

Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje na rynkach, na których Grupa działa. Niespójność systemu prawnego, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących działalności Grupy w takich sferach jak: prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo podatkowe, prawo handlowe, prawo ochrony środowiska czy prawo regulujące zasady funkcjonowania rynku kapitałowego mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związana z tym konieczność implementacji unijnych aktów prawnych, nasiliły w ostatnich latach zjawisko częstych zmian krajowych przepisów prawnych. Pomimo upływu ponad 10 lat od przystąpienia Polski do struktur wspólnotowych, ujednolicanie przepisów trwa nadal. Wchodzące w życie nowe istotnie zmienione przepisy regulujące obrót gospodarczy mogą powodować wiele problemów interpretacyjnych

i wątpliwości proceduralnych. Może skutkować to niekonsekwentnym 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.

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 niejednoznacznością orzecznictwem sądowym powoduje możliwość wystąpienia sytuacji mogących mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Skutkiem wystąpienia ryzyka podatkowego może być - obok skutku stricte prawnego, w postaci powstania zaległości podatkowych - także skutek natury ekonomicznej w formie obniżonej rentowności działalności, zwiększonych kosztów własnych z tytułu powiększonych obciążeń podatkowych, czy chociażby utrata pozytywnego wizerunku Grupy. Kolejnym czynnikiem powodującym przejściowy brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej.

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

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

Ryzyko walutowe

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej Rovese cechuje wrażliwość na wahania kursów walutowych (w szczególności na wahania kursu PLN/UAH, PLN/RUB, EUR/RUB i EUR/UAH), co wynika przede wszystkim z zadłużenia podmiotów wchodzących w skład Grupy z tytułu kredytów denominowanych w walutach obcych, w szczególności EUR. W związku z powyższym ekspozycja na ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów 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 m² rocznie oraz fabryka ceramiki sanitarnej o mocach produkcyjnych 2 mln szt. rocznie - oraz na Ukrainie – fabryka płytek ceramicznych o mocach produkcyjnych ok. 12 mln m² oraz fabryka ceramiki sanitarnej o zdolnościach produkcyjnych 2 mln szt. rocznie).

Ryzyko walutowe związane z przepływami finansowymi ograniczane jest poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelację w czasie i kompensację wpływów i wydatków w jednej walucie, co służy zmniejszeniu ekspozycji walutowej netto i w konsekwencji ograniczeniu ryzyka walutowego. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Grupa stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa posiada otwarte (niezrealizowanych) transakcji pochodnych. Wycena tych transakcji przedstawiona została w pkt. 8 niniejszego sprawozdania. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2014 r. wpłynął na zysk netto Grupy w kwocie ok. -32 tys. PLN.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom stóp procentowych jest monitorowany i w uzasadnionych przypadkach Zarząd może podjąć decyzję o wyborze odpowiedniej formy ograniczania ryzyka stopy procentowej, takiej jak instrumenty

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

Ryzyko pogorszenia płynności

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

Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Rovese

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

Instytucje kredytujące współpracujące z Grupą oceniają jej zdolność kredytową przede wszystkim na podstawie wartości wskaźnika EBITDA, czyli wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, kwantyfikowanego w skali całej Grupy oraz pojedynczego projektu. Z umów kredytowych zawartych przez podmioty z Grupy wynika następujący warunek, wpływający na łączną kwotę kredytów możliwą do zaciągnięcia przez podmioty Grupy: stosunek zadłużenia finansowego netto (rozumianego jako zadłużenie oprocentowane pomniejszone o środki finansowe) do EBITDA (wielkości rozumianej jako suma zysku operacyjnego i amortyzacji), na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, nie powinien być większy niż określony w umowie.

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

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

Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczane na remonty

Poziom przychodów Grupy uwarunkowany jest w dużej mierze przez popyt odtworzeniowy uzależniony od decyzji remontowych konsumentów, które wynikają z wysokości dochodu rozporządzalnego wspomaganego przez kredyty. Ewentualne tendencje zmniejszania skali kredytowania

przez banki, wzrostu poziomu marż bankowych oraz zaostrenia wymogów dotyczących wysokości wkładu własnego mogą przyczynić się do znaczącego wzrostu kosztów obsługi kredytu i ograniczenia popytu indywidualnego na inwestycje mieszkaniowe, w tym związane z wyposażeniem łazienek. Ewentualny dalszy spadek popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne może pośrednio wpłynąć na poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę oraz przyczynić się do wygenerowania przychodów i wyników niższych od planowanych. Grupa ogranicza powyższe ryzyko m.in. poprzez geograficzną dywersyfikację działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych

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

Akwizycje jednostek produkcyjnych w Rosji i Niemczech (jednostki nabyte przez Grupę w I kw. 2013 r.) powodują istotny wzrost mocy produkcyjnych Grupy o 9 mln m² płytek ceramicznych i 2 mln szt. ceramiki sanitarnej w Rosji, a także o 3 mln m² płytek ceramicznych w Niemczech. Zahamowanie dynamiki wzrostu lub spadek popytu na produkty wyposażenia łazienek stwarzają, w świetle przeprowadzanych inwestycji, ryzyko konieczności czasowego ograniczenia skali produkcji, a bezpośrednio - mogą wpłynąć na zmniejszenie marży ze sprzedaży.

Istnieje potencjalne ryzyko, że zmniejszenie rozmiaru produkcji mogłoby przyczynić się do powstania kosztów utrzymania niewykorzystanych mocy produkcyjnych, skutkujących pogorszeniem wyników Grupy. Nadrzędnym celem działań Grupy jest utrzymanie wielkości produkcji i sprzedaży, wzmocnienie pozycji rynkowej oraz utrzymanie rentowności na możliwie najwyższym poziomie.

Minimalizacji negatywnego wpływu powyższego czynnika ryzyka na sytuację Grupy służy ponadto geograficzna dywersyfikacja działalności, a w szczególności 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.

Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców

Spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce - surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych. Wobec tego na rynku polskim występuje ryzyko uzależnienia Emitenta i jego spółek produkcyjnych od spółki PGNiG. Dodatkowo w związku z nabyciem przez Emitenta na rynku rosyjskim spółek produkcyjnych przewidywany jest wzrost uzależnienia Grupy Emitenta od spółki Gazprom, rosyjskiego koncernu państwowego, będącego jedynym dostawcą gazu ziemnego w Rosji. Znaczące zwiększenie poziomu cen energii, w tym gazu ziemnego, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki operacyjne i kondycję finansową. Do czasu udroźnienia systemu przesyłowego gazu oraz większej liberalizacji rynku gazu, Grupa będzie w dużej mierze uzależniona od kluczowych dostawców jakim są PGNiG w Polsce oraz Gazprom w Rosji. Pozostałe jednostki zagraniczne należące do Grupy Kapitałowej Rovese nie są uzależnione od żadnego z dostawców. Poza tym na dzień 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.

Ryzyko sezonowości przychodów

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

Istnieje ponadto ryzyko, że zwiększona sprzedaż w II i III kwartale implikująca zwiększenie produkcji może spowodować trudności związane z zapewnieniem odpowiedniej powierzchni magazynowej,

obsługą logistyczną sprzedaży oraz zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w tym okresie.

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

17.3. Przewidywany rozwój Grupy Rovese oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej w najbliższym roku obrotowym.

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

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

Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

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

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

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

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

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

Pozyskanie i rozwój rynków zbytu

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są m.in. poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwi Grupie budowanie

pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. Realizując powyższe cele Zarząd dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji. Grupa planuje intensywny rozwój na rynkach głównych, do których zalicza Polskę, Ukrainę, Rosję, kraje bałtyckie, Rumunię, Czechy, Słowację, Bułgarię, Węgry oraz Mołdawię. Celem długofalowym jest uzyskanie około 30% udziału na rynkach głównych, co pozwoli Grupie umocnić swoją pozycję konkurencyjną i stać się jednym z największych producentów artykułów wyposażenia łazienek w Europie. Grupa chce tego dokonać poprzez intensyfikację sprzedaży w segmencie średnim i średnio-wyższym, które to segmenty stanowią (wg. szacunków własnych Emitenta) około 85% całości wartości poszczególnych rynków zbytu. Spółka podjęła decyzję o zakupie fabryki płytek ceramicznych w Rosji i Niemczech oraz fabryki ceramiki sanitarnej w Rosji. Zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez projekty akwizycyjne umożliwi rozwój sprzedaży Grupy na rynkach: rosyjskim i niemieckim. Oprócz ww. fabryk zakupiono także struktury handlowe na terenie Europy Zachodniej: Pilkington's Manufacturing Ltd oraz Meissen Keramik GmbH wraz z rozpoznawalnymi na tych rynkach markami: Meissen Keramik oraz Pilkington's, których wykorzystanie pozwoli na rozwinięcie oferty Grupy w wyższych segmentach cenowych. Dotychczas Grupa sprzedawała swoje produkty pod marką Meissen Keramik na podstawie umowy licencyjnej. Włączenie Pilkington's Manufacturing Ltd oraz Meissen Keramik GmbH do Grupy umożliwi lepszą koordynację działań związanych z intensyfikacją sprzedaży na rynku Europy Zachodniej.

Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku artykułów wyposażenia łazienek

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

Rozwój asortymentu oferowanych produktów

W ramach wyodrębnionych w ofercie trzech podstawowych grup asortymentowych, tj. płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i artykułów okołoceramicznych, Grupa zamierza systematycznie wprowadzać do sprzedaży kolejne serie produktów, spełniających oczekiwania konsumentów m.in. pod względem jakości oraz zastosowanego wzornictwa.

Wykorzystanie siły marki Opoczno

Marka OPOCZNO jest najpopularniejszą marką w branży płytek ceramicznych w Polsce, posiadającą także silną pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Czechy, Słowacja, Ukraina, Rosja, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Litwa). Szansą na rozwój marki Opoczno jest rozszerzenie oferty asortymentowej sygnowanej tą marką o następujące produkty: ceramikę sanitarną, kabiny prysznicowe i brodziki, wanny akrylowe, meble oraz akcesoria łazienkowe (informacje o wprowadzanych nowych produktach podane są w pkt 4 Sprawozdania). Konsekwentne wzbogacanie asortymentu marki Opoczno umożliwi bardziej efektywne wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych Grupy, co stanowić będzie czynnik intensyfikujący sprzedaż produktów oferowanych zarówno pod marką OPOCZNO, jak i CERSANIT. Zarząd regularnie aktualizuje wyznaczone cele strategiczne dostosowując je do nowych potrzeb i uwarunkowań, jakie stawia rynek. Dzięki bieżącemu monitorowaniu rynku, Grupa jest w stanie nakreślić kierunki działań, które powinny prowadzić do wzrostu udziału w rynku oraz zwiększenia przychodów ze sprzedaży.

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta oraz jego Grupą Kapitałową.

W 2014 r. nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta oraz jego Grupą Kapitałową.

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

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

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

Spółki zależne, w których skoncentrowana jest produkcja Grupy Kapitałowej, wyposażone są w zakładowe laboratoria technologiczne i kontroli jakości. Prowadzone są w nich: kontrola procesów technologicznych produkcji, prace badawcze gotowego wyrobu, analiza uzyskanego wyniku oraz prace przy badaniach surowców oraz mas ceramicznych. Laboratoria te prowadzą pełną archiwizację prowadzonych badań technologicznych. Grupa realizuje program badań i rozwoju w zakresie rozpoznania trendów wzorniczych. Nowe serie wyrobów projektowane są zgodnie z trendami i kierunkami obowiązującymi we wzornictwie światowym oraz normami spełniającymi wszelkie wymogi jakości i funkcjonalności.

20. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienia następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nie istnieją umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę.

21. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

21.1. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające, na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Stan akcji na 31.12.2014 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Michał Romański – Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające, na dzień publikacji raportu tj. 23 marca 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Stan akcji na 23.03.2015 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Michał Romański – Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Od daty przekazania ostatniego raportu finansowego za III kwartał 2014 r. tj. 12 listopada 2014 r. do daty publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała następujące zawiadomienia od osób zarządzających o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta:

- w dniu 22 grudnia 2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Zarządu, dotyczące zbycia przez niego akcji spółki Rovese S.A. w wyniku rozliczenia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych II fazy wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Rovese S.A. Transakcja zbycia 114.850 akcji w cenie 1,42 PLN za jedną akcję została dokonana w dniu 18 grudnia 2014 r. Informujący wniósł o utajnienie danych osobowych powołując się na treść §3 ust.2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji, o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.

- w dniu 29 grudnia 2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Zarządu, dotyczące zbycia przez niego akcji spółki Rovese S.A.

Transakcja zbycia 21.720 akcji w cenie 1,41 PLN za jedną akcję została dokonana w ramach transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 22 grudnia 2014 r.

Informujący wniósł o utajnienie danych osobowych powołując się na treść §3 ust.2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji, o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami osoby zarządzające Emitentem nie posiadały na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień przekazania raportu tj. 23 marca 2015 r. akcji (udziałów) w jednostkach powiązanych Emitenta.

21.2. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące, na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba nadzorująca	Stan na 31.12.2014 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Artur Kłoczko - Przewodniczący Rady Nadzorczej (bezpośrednio i pośrednio)	2 919 342	0,10 zł	291.934 zł	0,36%
Grzegorz Miroński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Mariusz Waniółka - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jacek Tucharz - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące, na dzień 23 marca 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba nadzorująca	Stan na 23.03.2015 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Artur Kłoczko - Przewodniczący Rady Nadzorczej (bezpośrednio i pośrednio)	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Grzegorz Miroński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Mariusz Waniolka - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jacek Tucharz - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Od daty przekazania ostatniego raportu finansowego za III kwartał 2014 r. tj. 12 listopada 2014 r. do daty publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała następujące zawiadomienie od osób nadzorujących o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta:

- w dniu 19 stycznia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, podpisane z datą 19 stycznia 2015 r., dotyczące zbycia przez niego akcji spółki ROVESE S.A..

Zbycie 2.919.342 sztuk akcji po cenie 1,42 za jedną akcję, zostało dokonane w dniu 13 stycznia 2015 r., w transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach rozliczania III fazy wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Rovese S.A.

Informujący wniósł o utajnienie danych osobowych powołując się na treść §3 ust.2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r. w sprawie przekazywania i udostępniania informacji, o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.

22. Informacje o znanych Emitentowi, zawartych w 2014 roku umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd Emitenta nie posiada wiedzy na temat umów zawartych w ciągu 2014 r. jak również umów zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Rovese S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został zawarty w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rovese S.A.

25. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Informacja o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących w 2014 r.:

Rada Nadzorcza Rovese S.A.

- Artur Kłoczko: kwota otrzymana od Emitenta – 961.008,87 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0 PLN,
- Grzegorz Miroński: kwota otrzymana od Emitenta – 60.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Mariusz Waniółka: kwota otrzymana od Emitenta – 36.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Robert Oskard: kwota otrzymana od Emitenta – 36.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Jacek Tucharz: kwota otrzymana od Emitenta – 36.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,

Zarząd Rovese S.A.

- Ireneusz Kazimierski: kwota otrzymana od Emitenta – 1.021.441,59 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 16.666,67- PLN,
- Michał Wólczyński: kwota otrzymana od Emitenta – 828.672,52 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Piotr Mrowiec: kwota otrzymana od Emitenta – 649.286,06 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 16.666,68 PLN,
- Michał Romański: kwota otrzymana od Emitenta – 495.337,68 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Krzysztof Rosłaniec: kwota otrzymana od Emitenta – 796.604,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN.

26. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest spółka Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.

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

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

1. Przegląd sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2014 r. oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014;
2. Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Rovese za I półrocze 2014 r. oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Rovese za rok 2014.

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Rovese SA, wypłacone lub należne za rok obrotowy zostało zawarte w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rovese S.A. za 2014 r. w punkcie 29.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. nie prowadzono postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta i jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

28. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowana jest w oparciu o wypracowane w Spółce procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych. Raporty okresowe sporządzane są m.in. w oparciu o przepisy zawarte w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo - księgowo pod kontrolą Dyrektora Finansowego.

W przypadku sprawozdań finansowych półrocznych oraz sprawozdań rocznych zatwierdzone przez Zarząd sprawozdania są odpowiednio przeglądane lub badane przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą. Rada dokonuje oceny audytowanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym. Wyniki oceny Rada zamieszcza w swoim sprawozdaniu rocznym.

Do istotnych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem zapewniających efektywność procesu sprawozdawczości finansowej należą:

- ustalona struktura kompetencyjność i podział obowiązków w trakcie przygotowywania informacji finansowych,
- ustalona kompetencyjność i zakres raportowania finansowego,
- regularna ocena działalności Spółki w oparciu o raporty finansowe,
- weryfikacja sprawozdań finansowych Spółki przez niezależnego biegłego rewidenta,
- dokonywanie szacunków mających istotny wpływ na sprawozdania finansowe,
- proces analiz, kontroli projektów i zarządzania ryzykiem.

29. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej

Po dacie bilansowej nie wystąpiły żadne znaczące wydarzenia.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Rosłaniec
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Wiceprezes Zarządu

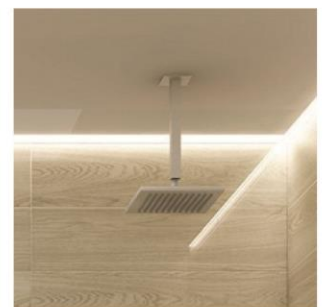
.....
Michał Romański
Członek Zarządu

Kielce, 23 marca 2015 r.

Grupa Kapitałowa Rovese

Oświadczenie Zarządu Rovese S.A.

23 marca 2015 roku



OŚWIADCZENIE

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Rovese oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Rovese zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok 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 i normami zawodowym.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Rosłaniec
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Romański
Członek Zarządu

Kielce, 23 marca 2015 r.



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

