

ROVESE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za 2014 rok

23 marca 2015 roku



SPIS TREŚCI

Wybrane jednostkowe dane finansowe Spółki Rovese S.A.	3
BILANS	4
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
Dodatkowe informacje i objaśnienia	8
1. Informacje ogólne	8
2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	8
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	8
4. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego	9
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
6. Istotne zasady rachunkowości	12
7. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	28
8. Rzeczowe aktywa trwałe	29
9. Wartości niematerialne	31
10. Nieruchomości inwestycyjne	33
11. Udziały lub akcje w jednostkach zależnych	33
12. Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	37
13. Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	37
14. Udzielone pożyczki	37
15. Zapasy	38
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39
17. Aktywa finansowe krótkoterminowe	41
18. Kapitał własny	43
19. Oprocentowane kredyty bankowe oraz pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe	44
20. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	45
21. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	46
22. Krótkoterminowe zobowiązania (w tys. PLN)	46
23. Kontrole podatkowe	48
24. Zobowiązania warunkowe	49
25. Przychody i koszty	50
26. Podatek dochodowy	53
27. Działalność zaniechana	55
28. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	55
29. Wynik przypadający na jedną akcję	55
30. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych	56
31. Instrumenty finansowe	57
32. Dywidendy wypłacone	60
33. Propozycja podziału wyniku za 2014 rok	60
34. Sprawy sporne, postępowania sądowe	61
35. Informacje o podmiotach powiązanych	61
36. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	61
37. Wynagrodzenia Zarządu, Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej	62
38. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	63
39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	63
40. Zarządzanie kapitałem	71
41. Struktura zatrudnienia	71
42. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	72
43. Oświadczenia Zarządu	72

Wybrane jednostkowe dane finansowe Spółki Rovese S.A.

WYSZCZEGÓLNIENIE	tys. PLN		tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	917 607	985 468	219 036	234 022
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-88 152	-135 916	-21 042	-32 276
Zysk (strata) brutto	527 564	-6 797	125 931	-1 614
Zysk (strata) netto	534 573	22 033	127 604	5 232
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	169 099	17 080	40 365	4 056
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-430 720	-434 917	-102 814	-103 281
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	186 095	-190 928	44 422	-45 340
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-75 526	-608 765	-18 028	-144 565
Aktywa, razem	3 167 371	3 078 622	743 113	742 337
Zobowiązania długoterminowe	472 042	234 987	110 748	56 662
Zobowiązania krótkoterminowe	887 572	1 570 357	208 238	378 655
Kapitał własny	1 807 757	1 273 278	424 127	307 021
Kapitał zakładowy	81 144	81 144	19 038	19 566
Liczba akcji (w szt.)	811 440 159	811 440 159	811 440 159	811 440 159
Wynik na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,66	0,03	0,16	0,01
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,23	1,57	0,52	0,38
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	-	-	-	-

BILANS

na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
Aktywa			
Aktywa trwałe		1 832 857	1 789 116
Rzeczowe aktywa trwałe	8	55 738	71 216
Wartość firmy	9.1	245 698	245 698
Pozostałe wartości niematerialne	9.2	17 011	17 156
Nieruchomości	10	2 800	2 800
Długoterminowe aktywa finansowe		1 438 699	1 386 345
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych	11	1 288 610	1 250 663
Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	12	263	25
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	13	328	28
Udzielone pożyczki	14	149 498	135 629
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26.3	72 911	65 901
Aktywa obrotowe		1 334 514	1 289 506
Zapasy	15	1 924	2 119
Należności krótkoterminowe	16	280 323	445 551
Należności z tytułu dostaw i usług		248 722	303 221
Pozostałe należności		31 601	142 330
Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 052 267	841 836
Udzielone pożyczki	14	1 049 391	763 403
Inne aktywa finansowe	17.1	0	34
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17.2	2 876	78 399
Aktywa Razem		3 167 371	3 078 622
Pasywa			
Kapitał własny	18	1 807 757	1 273 278
Kapitał zakładowy	18.1	81 144	81 144
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	18.2	1 193 615	1 193 615
Kapitał zapasowy	18.3	79 796	79 796
Różnice kursowe z przeliczenia		-1 150	-1 056
Zyski zatrzymane/straty poniesione	18.4	454 352	-80 221
Zobowiązania		1 359 614	1 805 344
Zobowiązania długoterminowe		472 042	234 987
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	20	186	127
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19	391 383	70 180
Zobowiązania finansowe		0	145
Wyemitowane obligacje	21	80 473	0
Pozostałe zobowiązania	21	0	164 666
Zobowiązania krótkoterminowe	22	887 572	1 570 357
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	19	123 776	626 925
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22.1	556 057	483 464
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	20	4 892	3 046
Rezerwy pozostałe	22.2	11 503	15 969
Zobowiązania finansowe		182 527	423 270
Pozostałe zobowiązania	22.3	8 817	17 683
Pasywa razem		3 167 371	3 078 622

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	NOTA	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25.1 25.2	917 607	985 468
Przychody ze sprzedaży produktów		17 629	16 052
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		899 978	969 416
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25.3 25.4 25.5	770 577	877 046
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		6 788	5 799
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		763 789	871 247
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		147 030	108 422
Pozostałe przychody operacyjne	25.6	5 191	1 646
Koszty sprzedaży		183 616	194 219
Koszty ogólnego zarządu		47 629	43 687
Pozostałe koszty operacyjne	25.7	9 128	8 078
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-88 152	-135 916
Przychody finansowe	25.8	757 431	207 421
Koszty finansowe	25.9	141 715	78 302
Zysk (strata) brutto		527 564	-6 797
Podatek dochodowy	26.1	-7 009	-28 830
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		534 573	22 033
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		534 573	22 033

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	NOTA	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
Zysk (strata) netto za okres		534 573	22 033
Inne dochody całkowite:			
Różnice kursowe z przeliczenia		-94	-29
Łącznie inne całkowite dochody		-94	-29
Wynik całościowy		534 479	22 004

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

Za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. (w tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	81 144	1 193 615	79 796	0	-1 056	-80 221	1 273 278
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2014 roku po korektach	81 144	1 193 615	79 796	0	-1 056	-80 221	1 273 278
Podział wyniku za 2013	0	0	0	0	0	0	0
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	-94	534 573	534 479
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	81 144	1 193 615	79 796	0	-1 150	454 352	1 807 757

Za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. (w tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	81 144	1 193 615	79 796	0	-1 027	-102 254	1 251 274
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2013 roku po korektach	81 144	1 193 615	79 796	0	-1 027	-102 254	1 251 278
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	-29	22 033	22 004
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	81 144	1 193 615	79 796	0	-1 056	-80 221	1 273 278

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i za okres porównywalny
od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014 (w tys. PLN)	2013 (w tys. PLN)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	527 564	-6 797
Korekty o pozycje:	-358 465	23 877
Amortyzacja	34 936	32 702
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-12 733	1 469
Odsetki i dywidendy, netto	-607 018	616
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	184	783
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu rezerw z wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-2 561	-1 890
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	157 507	-43 515
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	194	166
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	173 548	84 483
Pozostałe	-102 522	-50 937
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	169 099	17 080
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 924	159
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-29 779	-45 461
Sprzedaż aktywów finansowych	50	3 272
Nabycie aktywów finansowych	-538	-20
Nabycie udziałów lub akcji, dopłaty do kapitału jednostek zależnych	-105 399	-379 016
Dywidendy i odsetki otrzymane	49 878	13 650
Spłata udzielonych pożyczek	141 816	120 887
Udzielenie pożyczek	-501 285	-139 774
Pozostałe	8 613	-8 614
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-430 720	-434 917
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	755 064	141 484
Spłata pożyczek/kredytów	-389 434	-193 743
Emisja dłużnych papierów wartościowych	80 473	0
Odsetki zapłacone	-19 318	-13 910
Pozostałe (cash-pooling)	-240 690	-124 759
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	186 095	-190 928
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-75 526	-608 765
Różnice kursowe netto	3	-7
Środki pieniężne na początek okresu	78 399	687 171
Środki pieniężne na koniec okresu	2 876	78 399
o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Informacje ogólne

ROVESE Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach Al. Solidarności 36, jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000081341. Podstawowym przedmiotem działalności jest dystrybucja wyrobów wykorzystywanych do wykańczania i wyposażenia łazienek (produktów ceramiki sanitarnej, płytek ceramicznych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych, mebli łazienkowych oraz innych artykułów około łazienkowych - PKD 4644Z.

Spółce nadano:
REGON: 110011180
NIP: 5640001666

Czas trwania Jednostki jest nieoznaczony.

Sprawozdanie Rovese S.A. zawiera sprawozdanie jednostkowe Jednostki oraz sprawozdania przedstawicielstw w Rosji i na Ukrainie.

Spółka jest przedsiębiorstwem jednozakładowym. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wg klasyfikacji GPW w Warszawie Spółka jest zakwalifikowana do sektora „przemysł materiałów budowlanych”

Sprawozdanie finansowe Jednostki obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

Sprawozdanie na dzień 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak jest okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności. Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego są księgi rachunkowe.

2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Rovese S.A. jest jednostką zależną od FTF Galleon SA .

Rovese S.A. jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej ROVESE , w której skład wchodzi jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną. Szczegółowy wykaz jednostek zawiera Skonsolidowane Sprawozdanie Grupy Kapitałowej ROVESE.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Miroński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Mariusz Waniółka – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Tucharz – Członek Rady Nadzorczej
- Robert Oskard – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w strukturze Zarządu i Rady Nadzorczej w prezentowanym okresie przedstawiały się następująco:

- Dnia 22 kwietnia 2014 Rada Nadzorcza Rovese S.A. postanowiła powołać Wiceprezesa Zarządu Pana Ireneusza Kazimierskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu Pana Piotra Mrowca na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.
- Z dniem 18 lipca 2014r. Rada Nadzorcza Rovese S.A., działając na podstawie art. 368 § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 11.2 Statutu Spółki, odwołała Pana Michała Wólczyńskiego pełniącego funkcje Wiceprezesa Zarządu ze składu Zarządu Rovese S.A.

W roku 2014 nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Rovese S.A.

4. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 23 marca 2015 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

5.1.1. Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

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

5.1.2. Klasyfikacja aktywów finansowych

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

5.1.3. Zastosowanie stopy dyskontowej w celu wyliczenia wartości bilansowej zobowiązań z tytułu zakupu jednostek

Zobowiązania z tytułu zakupu jednostek są dyskontowane według stawki określonej przez odniesienie do średnioważonego kosztu kapitału z uwzględnieniem specyfiki poszczególnych rynków na koniec okresu sprawozdawczego. Wymagany jest znaczący osąd przy ustalaniu i doborze parametrów na potrzeby wyliczenia stopy dyskontowej.

5.2. Niepewność szacunków

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

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

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

5.2.1. Utrata wartości aktywów niematerialnych

Jednostka na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości firmy. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustaleniu stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Jeżeli bieżące przepływy pieniężne są niższe niż oczekiwane, może powstać istotna utrata wartości.

5.2.2. Okresy użytkowania ekonomicznego środków trwałych oraz wartości niematerialnych

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

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

5.2.3. Utrata wartości aktywów obrotowych

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

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

5.2.4. Świadczenie pracownicze

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

Wyceny świadczeń pracowniczych na każdy dzień bilansowy dokonuje niezależny aktuariusz.

5.2.5. Rezerwy

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

5.2.6. Podatek dochodowy

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

6. Istotne zasady rachunkowości

6.1. Oświadczenie o zgodności

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

6.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ROVESE. Zasady stosowane przy sporządzaniu tego sprawozdania zostały wskazane w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym za 2014 rok i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

6.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną Jednostki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

6.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała te same zasady rachunkowości. W 2014 roku nie miały miejsca zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

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

Spółka zamierza przyjąć wymienione poniżej, nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nie obowiązujące w 2014 roku zgodnie z datą ich wejścia w życie.

- a) **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 10

zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji (tj. tego, czy jednostka jest kontrolowana poprzez prawa głosu inwestorów czy poprzez inne ustalenia umowne powszechnie stosowane w jednostkach specjalnego przeznaczenia). Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada 1) zdolność kontroli nad inwestycją, 2) ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z jej zaangażowania w inwestycję, oraz 3) możliwość korzystania z jego kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji. Wprowadzenie standardu zmiany MSSF 10 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- b) **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto, MSSF 11 eliminuje wspólnie kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcie. Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenie umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto. Wprowadzenie standardu zmiany MSSF 11 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe.
- c) **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. MSSF 12 będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek. Wprowadzenie standardu zmiany MSSF 12 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- d) **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10. Wprowadzenie standardu zmiany MSR 27 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- e) **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez Wprowadzenie standardu zmiany MSR 28 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe.
- f) **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** - objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 28 czerwca 2012 roku. Zmiany te mają na celu dostarczenie dodatkowych objaśnień na temat przepisów przejściowych w MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 w taki sposób, aby „ograniczyć wymogi przekształcenia danych porównawczych tylko do poprzedzającego okresu porównawczego”. Wprowadzono również zmiany do MSSF 11 i MSSF 12 w celu eliminacji wymogów prezentowania danych porównawczych za okresy wcześniejsze niż bezpośrednio poprzedzający okres.

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

Według szacunków Spółki, wyżej wymieniony standardy i zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

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

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

Spółka analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania wyżej wymienionych nowych i zmienionych standardów i interpretacji na przyszłe sprawozdania finansowe. W jej ocenie zastosowanie niniejszych standardów i interpretacji nie będzie miało na nie znaczącego wpływu, jednakże, w momencie początkowego zastosowania nowego standardu MSSF 9 wykonane zostanie przyporządkowanie odpowiednich aktywów finansowych do nowych kategorii instrumentów finansowych.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 20 marca 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

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

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

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

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

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

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

- c) **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie), został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, które odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytyczne ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe

- standardy (np. przychody z usług czy modyfikacje umów) jak i dostarcza obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.
- d) **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 11 września 2014 roku. Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.
 - e) **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Pomniejsze zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 28 wprowadzają wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych. Zmiany dostarczają także, w szczególnych okolicznościach, pewne zwolnienia w tym aspekcie.
 - f) **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych operacjach mającego formę przedsięwzięcia.
 - g) **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku. Zmiany do MSR 1 mają na celu zachęcanie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki. Na przykład, zmiany określają jasno, że istotność ma zastosowanie do całości sprawozdania finansowego oraz że włączanie nieistotnych informacji może zmniejszyć przydatność ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Ponadto zmiany wyjaśniają, że jednostki powinny korzystać z profesjonalnego osądu w celu ustalenia, gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.
 - h) **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku. Zmiany precyzują, że stosowanie metod opartych na przychodach do obliczania amortyzacji środka trwałego nie jest właściwe, ponieważ przychody uzyskane z działalności, która obejmuje wykorzystanie aktywów na ogół odzwierciedla czynniki inne niż konsumowanie korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów. Zmiany precyzują również, że przyjęcie przychodu jako podstawy pomiaru zużycia korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów niematerialnych jest co do zasady uważane za nieodpowiednie. Dopuszczalne są jednak odstępstwa od tej zasady w ściśle określonych okolicznościach.
 - i) **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), zostały opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku. Zmiany włączają uprawy roślinne, które są wykorzystywane wyłącznie w celu wzrostu produktów, w zakres MSR 16 i w związku z tym rozliczane one są w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe.
 - j) **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie), opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku. Zmiany mają na celu przywrócenie metody praw własności jako

dotatkowej opcji rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach i jednostkach stowarzyszonych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych jednostek.

- k) **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie); opublikowane w dniu 25 września 2014 roku. Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowo w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Poprawki zawierają nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmiany w metodach zbycia; (ii) kontraktów usługowych; (iii) zastosowania poprawek do MSSF 7 w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych; (iv) Stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych; (v) ujawniania informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”

Według szacunków Spółki, wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

6.8. Korekta błędów

W sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Jednostka nie dokonała korekty błędów z lat ubiegłych.

6.9. Zasady rachunkowości.

Wartości niematerialne

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

Wartości niematerialne są wyceniane wg cen nabycia i wykazywane w bilansie w wartości netto.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony.

Amortyzacja wartości niematerialnych dokonywana jest metodą liniową w okresie ekonomicznej użyteczności, począwszy od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość wprowadzono do ewidencji. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są

amortyzowane i podlegają corocznemu testowi na utratę wartości na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

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

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

Wartość firmy

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

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

- odpowiada najniższemu poziomowi w Jednostce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Jednostki określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Dla potrzeb przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów wg MSR 36 w Spółce wyodrębniono następujące ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne, na poziomie których ustalana jest wartość odzyskiwalna: Spółka Opoczno I sp. z o.o

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

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

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

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

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

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

Amortyzacji nie podlegają środki przeznaczone do sprzedaży. W przypadku, gdy określony składnik rzeczowego majątku trwałego składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane i amortyzowane jako oddzielne pozycje rzeczowego majątku trwałego.

Do pozycji nieznaczących (przedmioty o niskiej wartości) stosuje się rozwiązania uproszczone – całą wartość w koszty zużycia materiałów w momencie przekazania do użytkowania.

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

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

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

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

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

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

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

Aktywa obrotowe

Materiały i towary wyceniane są w cenach zakupu, nie wyższych od ich cen sprzedaży netto.

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

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

Na dzień bilansowy ww. należności wyceniane są z zachowaniem ostrożności (pomniejszane są o odpisy aktualizujące). Udzielone pożyczki wyceniane są w zamortyzowanym koszcie. Należności zagraniczne wyceniane są wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień transakcji. Na dzień bilansowy należności w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Do należności krótkoterminowych zaliczane są także rozliczenia międzyokresowe.

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

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

Kapitał własny

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

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Kapitał zapasowy tworzony jest zgodnie ze statutem Jednostki z odpisów z zysku rocznego netto.

Różnice kursowe z przeliczenia powstają w wyniku przeliczenia sprawozdań przedstawicielstw z ich waluty funkcjonalnej na walutę emitenta.

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

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

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

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

Rezerwy na świadczenia pracownicze i inne rezerwy

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje odprawa emerytalno-rentowa. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalno-rentowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Spółka nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno-rentowych. Zobowiązania (rezerwy) z tego tytułu wyliczane są metodą aktuarialną i ujmowane w ciężar działalności operacyjnej. Wyceny dokonuje się nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego, kwota rezerw jest prezentowana jako zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe.

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

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

Zobowiązania z tytułu kredytów

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują:

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

Pozostałe zobowiązania obejmują:

- a) zobowiązania spełniające definicję zobowiązań finansowych, w tym:
 - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń osobowych,
 - zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w formie pieniężnej,
 - zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych itp.,
 - bierne rozliczenia międzyokresowe, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- b) zobowiązania niespełniające definicji zobowiązań finansowych, w tym:
 - zobowiązania z tytułu podatków (inne niż zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, które są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębnie), opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych,
 - bierne rozliczenia międzyokresowe inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań finansowych,
 - otrzymane zaliczki, które zostaną rozliczone poprzez fizyczną dostawę wyrobów gotowych/towarów lub wykonanie usługi,

- zobowiązania wobec pracowników, jeżeli ich uregulowanie nastąpi w innej formie niż poprzez wypłatę środków pieniężnych,
- zobowiązania wobec pracowników z tytułu podróży służbowych,
- fundusze specjalne, w tym zobowiązanie z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) po pomniejszeniu o środki pieniężne, należności z tytułu pożyczek udzielonych ze środków z ZFŚS,

Pozostałe zobowiązania w części krótkoterminowej stanowią zobowiązania z tytułu wykorzystania środków pieniężnych na rachunku bankowym w ramach finansowania cash poolingiem.

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

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

Zobowiązania w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP, obowiązującego na dzień transakcji. Na dzień bilansowy zobowiązania w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

Ujmowanie przychodów

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

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

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

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

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

Ujmowanie kosztów

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

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

Wynik finansowy

Jednostka stosuje układ kalkulacyjny kosztów z uwzględnieniem „zasady współmierności przychodów i kosztów” oraz „zasady ostrożnej wyceny bilansowej”. Zaprezentowane w rachunku zysków i strat

przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług, wykazywane są w wartości netto, czyli po potrąceniu podatku od towarów i usług (VAT), w momencie, gdy ryzyko i korzyści zostały przeniesione na kupującego. Koszty operacyjne są księgowane w okresie, którego dotyczą.

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

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym również jest ujmowany w kapitale własnym.

Jednostka prezentuje w sprawozdaniu podatek dochodowy odroczony w wartości netto (po skompensowaniu).

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

6.10. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

- 1) Strategia zabezpieczeń obejmuje zasadniczo horyzont pięciu przyszłych kwartałów kalendarzowych i opiera się na kroczącej prognozie przepływów walutowych Grupy.
- 2) Prognoza przepływów walutowych aktualizowana jest co kwartał. Niezależnie od tego Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku walutowym oraz monitoruje prognozowaną ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe. W razie istotnych zmian prognozy, korekty dokonywane są niezależnie od ww. systematycznej aktualizacji.
- 3) Zabezpieczenia są ustanawiane przez Rovese S.A., natomiast ekspozycja walutowa jest kalkulowana na poziomie Grupy.

- 4) Zabezpieczeniu podlega jedynie kwota ekspozycji walutowej netto w poszczególnych walutach (nadwyżka wpływów nad wydatkami w danej walucie), skumulowana dla każdego kwartału kalendarzowego, liczona na podstawie prognozowanych przepływów.
- 5) Priorytet posiada tzw. hedging naturalny, tzn. skorelowanie w czasie wpływów i wydatków w tej samej walucie.
- 6) Nie dokonuje się zabezpieczeń pozycji bilansowych Grupy.
- 7) Transakcje zabezpieczające przeprowadzane są wyłącznie na poziomach przyjętych przez Grupę kursów budżetowych lub kursów korzystniejszych.
- 8) Strategia zakłada wykorzystywanie standardowych opcji walutowych (tzw. plain vanilla options) oraz kontraktów forward.
- 9) Dopuszczone systemowo są jedynie takie rozwiązania opcyjne, w których wartość opcji kupionych jest większa lub równa w stosunku do wartości opcji wystawionych, a zawierane transakcje opcyjne są bezkosztowe.
- 10) Decyzje odnośnie wolumenu zabezpieczanych przepływów netto podejmowane są przy zachowaniu zasady ostrożności, tzn. zabezpieczeniem obejmowanych jest około 80% przepływów netto w danej walucie. Kierując się ww. zasadą ostrożności, w przypadku zawierania transakcji opcji walutowych, opcje call wystawiane są na kwotę stanowiącą około 70% wartości opcji put, których kurs terminowy (tzw. strike) ustalany jest na poziomie przyjętych przez Grupę kursów budżetowych lub kursów korzystniejszych.

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

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

7. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych netto.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

WALUTA	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
USD	3,5072	3,0120
EUR	4,2623	4,1472
GBP	5,4648	4,9828
RON	0,9510	0,9262
UAH	0,2246	0,3706
RUB	0,0602	0,0914
LTL	1,2344	1,2011
HUF	1,3538	1,3969
CZK	0,1537	0,1513

8. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2014 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2014 roku	3 383	5 774	23 112	152 745	185 014
Różnice z przeliczenia	0	0	0	0	0
Zwiększenia z tytułu:	28	529	2 263	23 851	26 671
– Zakupu	0	520	2 263	23 691	26 474
Zmniejszenia z tytułu:	0	10	10 366	12 891	23 267
– Sprzedaży	0	10	10 146	404	10 560
– Likwidacji	0	0	220	12 487	12 707
– wniesienia aportem	0	0	0	0	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2014 roku	3 411	6 293	15 009	163 705	188 418
Umorzenie na 1 stycznia 2013 roku	1 277	3 031	10 831	104 949	120 088
Różnice z przeliczenia	0	0	0	0	0
Amortyzacja za rok obrotowy	340	732	2 514	28 041	31 627
Zmniejszenie:	0	6	4 344	12 804	17 154
- sprzedaży	0	6	4 124	372	4 502
- likwidacji	0	0	220	12 432	12 652
Umorzenie na 31 grudnia 2013 roku	1 617	3 757	9 001	120 186	134 561
WARTOŚĆ NETTO 31 GRUDNIA 2014 ROKU	1 794	2 536	6 008	43 519	53 857

Do rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2014 roku zaliczono środki trwałe w budowie w wysokości 1 881 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2013 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2013 roku	3 366	4 955	21 614	116 664	146 599
Różnice z przeliczenia	0	0	0	0	0
Zwiększenia z tytułu:	17	826	2 292	36 699	39 834
– Zakupu	0	826	2 292	36 699	39 817
Zmniejszenia z tytułu:	0	7	794	618	1 419
– Sprzedaży	0	7	794	394	1 195
– Likwidacji	0	0	0	224	224
– wniesienia aportem	0	0	0	0	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2013 roku	3 383	5 774	23 112	152 745	185 014
Umorzenie na 1 stycznia 2013 roku	940	2 339	9 013	80 003	92 295
Różnice z przeliczenia	0	0	0	0	0
Amortyzacja za rok obrotowy	337	697	2 571	25 370	28 975
Zmniejszenie:	0	5	753	424	1 182
- sprzedaży	0	5	753	199	957
- likwidacji	0	0	0	225	225
Umorzenie na 31 grudnia 2013 roku	1 277	3 031	10 831	104 949	120 088
WARTOŚĆ NETTO 31 GRUDNIA 2013 ROKU	2 106	2 743	12 281	47 796	64 926

Do rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2013 roku zaliczono środki trwałe w budowie w wysokości 6 290 tys. PLN.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych, stanowią zabezpieczenie kredytu konsorcjального zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Rovese S.A. Umowę zawarto w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytu konsorcjального zostały opisane w notcie nr 19. Szczegółowe informacje w zakresie ustanowionych zabezpieczeń z tytułu umowy kredytu konsorcjального Spółka zaprezentowała w opublikowanych raportach bieżących nr 9/2014, 10/2014, 15/2014, 18/2014, 21/2014, 23/2014, 24/2014 25/2014, 29/2014

Jednostka posiada środki trwałe całkowicie umorzone, które nadal używa. Wartość brutto tych środków trwałych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 89 478 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 69 155 tys. PLN.

9. Wartości niematerialne

9.1. Wartość firmy

Wartość firmy w wysokości 245 698 tys. PLN to wartość wynikająca z przejęcia w 2008 roku Spółki Opoczno SA w Opocznie.

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

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

- odpowiada najniższemu poziomowi w Jednostce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Jednostki określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Dla potrzeb przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów wg MSR 36 w Spółce wyodrębniono następujące ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne, na poziomie których ustalana jest wartość odzyskiwalna : Spółki Opoczno I sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2014 test na utratę wartości firmy Opoczno powstałej wyniku połączenia spółek Opoczno S.A oraz Rovese S.A. przeprowadzono, szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2015 - 2019. W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z przychodów ze sprzedaży oraz kosztów własnych sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz wyłączeniu amortyzacji.

Test przeprowadzono przyjmując poniższe założenia:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
stosowana metoda oszacowania wartości użytkowej	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne
ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	Opoczno I sp. z o.o	Opoczno I sp. z o.o, Opoczno Trade Sp. z o.o
średni ważony koszt kapitału (WACC) wyliczony w oparciu o dane rynkowe dotyczące: rentowności obligacji, kosztu kredytów i pożyczek; wskaźnik beta	6,08%	7,41%
stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy: (oparta na szacunku długookresowej stopy wzrostu PKB Polski).	2%	2%

okres projekcji przepływów pieniężnych	5 lat	5 lat
średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży	6%	3%
średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej	5%	3%
wynik testu	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Opoczno	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Opoczno

Powyższe założenia stanowią szacunki Zarządu, zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przeprowadzania testu na utratę wartości.

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

9.2. Pozostałe wartości niematerialne

Zmiany w stanie pozostałych wartości niematerialnych w 2014 roku przedstawia tabela (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	LICENCJE, PRAWA AUTORSKIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	20 316	325	20 641
Różnice z przeliczenia	0	0	0
Zwiększenia z tytułu:	3 783	0	3 783
- zakupu	3 783	0	3 783
Zmniejszenia z tytułu:	955	0	955
- likwidacji	955	0	955
WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU	23 144	325	23 469
Skumulowane umorzenie początek okresu	8 603	88	8 691
Różnice z przeliczenia	0	0	0
Amortyzacja za rok obrotowy	3 309	0	3 309
Zmniejszenia umorzeń z tytułu rozchodu	955	0	955
UMORZENIE NA KONIEC OKRESU	10 957	88	11 045
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	12 187	237	12 424

Do wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2014 roku zaliczono nakłady na licencje (programy komputerowe) w kwocie 4 587 tys. PLN.

Zmiany w stanie pozostałych wartości niematerialnych w 2013 roku przedstawia tabela (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	KONCESJE, PATENTY, LICENCJE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	15 661	325	15 986
Różnice z przeliczenia	0	0	0
Zwiększenia z tytułu:	6 301	0	6 301
- zakupu	6 301	0	6 301
Zmniejszenia z tytułu:	1 646	0	1 646
- likwidacji	1 646	0	1 646
WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU	20 316	325	20 641
Skumulowane umorzenie początek okresu	6 522	88	6 610
Różnice z przeliczenia	0	0	0
Amortyzacja za rok obrotowy	3 727	0	3 727
Zmniejszenia umorzeń z tytułu rozchodu	1 646	0	1 646
UMORZENIE NA KONIEC OKRESU	8 603	88	8 691
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	11 713	237	11 950

Do wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2013 roku zaliczono nakłady na licencje (programy komputerowe) w kwocie 5 206 tys. PLN.

10. Nieruchomości inwestycyjne

W maju 2011 decyzją administracyjną został uregulowany stan prawny, w związku z czym w księgach jednostki została ujawniona nieruchomość w Opcznie. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nieruchomość wyceniona została przez rzeczoznawcę majątkowego w wartości godziwej 2 800 tys. PLN.

11. Udziały lub akcje w jednostkach zależnych

Na kwotę udziałów w jednostkach zależnych wykazaną w bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku w łącznej kwocie 1 288 610 tys. PLN składają się udziały w następujących podmiotach:

NAZWA JEDNOSTKI	SIEDZIBA	UDZIAŁ	WARTOŚĆ UDZIAŁÓW
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	0,06%	0
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	100%	13
Cersanit Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg -Luxemburg	100%	56
Opczno Trade Sp. z o.o. w likwidacji	Polska - Kielce	100%	0*
Cersanit I Sp. z o.o. w likwidacji	Polska - Krasnystaw	100%	101 789
Opczno I Sp. z o.o.	Polska - Opczno	100%	271 701
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	99,99%	30 000
Cersanit III S.A.	Polska - Wałbrzych	100%	268 146
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	100%	42 233
Rovese Rus LLC	Rosja - Moskwa	100%	60 701

Frianowo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	100%	60 701
Tiles Trading LLC	Rosja - Moskwa	100%	582
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	100%	1
S.C. Cersanit Bacau SRL	Rumunia - Bacau	100%	189
S.C. Cersanit Romania S.A.	Rumunia - Roman	99,76%	42 094
Rovese Ukraina LLC	Ukraina - Kijów	100%	49
CERSANIT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	100%	0
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska- Kielce	72,64%	43 577
Rovese Romania SRL	Rumunia-Roman	99%	4 677
FTF Cersanit Tiles Factory SRL	Rumunia-Roman	99,99%	84
Opoczno RUS LLC	Rosja - Żelaznodorożnyj	100%	120 690
Syzranska Keramika ZAO	Rosja - Syzrań	100%	20 146
Pilkington's East LLC	Rosja - Syzrań	100%	123 895
Pilkington's Manufacturing Limited	Wielka Brytania -Stockport	100%	15 729
Meissen Keramik GmbH	Niemcy - Meissen	100%	81 451
Rovese Germany GmbH	Niemcy - Berlin	100%	106

*Jednostka Opoczno Trade na dzień 31 grudnia 2014 roku jest w likwidacji i została objęta odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

Rejestracja nowej spółki Rovese Germany GmbH

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

Zawarcie umowy nabycia akcji w Cersanit III S.A.

W dniu 5 maja 2014 r. Rovese SA nabyła wszystkie akcje wyemitowane przez Cersanit III S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (jednostka zależna Rovese S.A.) od LXIV S.a r.l z siedzibą w Luxemburgu (jednostka zależna Rovese S.A.) na podstawie umowy nabycia akcji zawartej w dniu 5 maja 2014 r. Przedmiotem powyższej transakcji było 90.000.000 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. W ocenie Spółki, zasady na jakich zrealizowana została powyższa transakcja są równorzędne z zasadami rynkowymi.

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

Akcje spółki Cersanit III S.A. zostały wycenione w sprawozdaniu Rovese SA według ceny nabycia, którą w ocenie Jednostki jest kwota wynikająca z umowy nabycia akcji zawartej w dniu 5 maja 2014 r., tj. wartość 268.067.401,47 PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji nabycia Jednostek przedstawia tabela poniżej:

NAZWA JEDNOSTKI	SIEDZIBA	DATA ZAWARCIA UMOWY KUPNA	CENA NABYCIA (w tys. PLN)	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM I GŁOSACH NA ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW (w %)	NAZWA JEDNOSTKI SPRZEDAJĄCEJ
Rovese Germany GmbH	Niemcy - Berlin	05-03-2014	106	100%	
Cersanit III S.A.	Polska - Wałbrzych	05-05-2014	268 146	100%	LXIV S.a r.l

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

Podwyższenie kapitału zakładowego Pilkington's Manufacturing Limited

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

Szczegółowe zmiany w strukturze udziałów posiadanych spółce Rovese S.A. przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN).

OPIS JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	WARTOŚĆ POSIADANYCH UDZIAŁÓW			KWOTA ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO	WARTOŚĆ BILANSOWA UDZIAŁÓW NA DZIEŃ 31.12.2014
	UDZIAŁY	DOPLATY DO KAPITAŁU	ZWROT Z KAPITAŁU		
spółki krajowe	914 214	268 147	-50	467 098	715 213
spółki zagraniczne	803 657	37 601	-267 861	0	573 397
RAZEM	1 717 871	305 748	-267 911	467 098	1 288 610

ODPIS AKTUALIZUJĄCY UDZIAŁY	31.12.2014 (w tys. PLN)
Stan na początek okresu sprawozdawczego	467 208
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	97
Odpisy rozwiązane w okresie	207
RAZEM	467 098

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

31.12. 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.

Udziały w jednostkach zależnych stanowią zabezpieczenie kredytu konsorcjalnego zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Rovese S.A. zawartą w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytu konsorcjalnego zostały opisane w notcie nr 19 oraz w opublikowanych raportach bieżących z dnia 9/2014, 10/2014, 15/2014, 18/2014, 21/2014, 23/2014, 24/2014 25/2014, 29/2014.

12. Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych

Na kwotę udziałów w jednostkach stowarzyszonych wykazaną w bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku składają się udziały w następujących podmiotach:

NAZWA JEDNOSTKI	SIEDZIBA	UDZIAŁ	WARTOŚĆ UDZIAŁÓW
EBR Global Services Sp. z o.o.	Polska - Kielce	45%	25

EBR Global Services Sp. z o.o. jest powiązana ze spółką Echo Investment S.A. oraz spółką Grupa Echo Sp. z o.o. poprzez akcjonariusza, Pana Michała Sołowowa, który bezpośrednio i pośrednio posiada akcje Rovese S.A. i Echo Investment S.A. – podmiotu dominującego w stosunku do spółki Grupa Echo Sp. z o.o.

13. Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych

Na kwotę udziałów w jednostkach pozostałych wykazaną w bilansie na dzień 31.12.2014 roku składają się udziały w następujących podmiotach:

NAZWA JEDNOSTKI	SIEDZIBA	UDZIAŁ	WARTOŚĆ UDZIAŁÓW
Stocznia Gdynia S.A.	Polska - Gdynia	0,009%	3
Minex S.A.	Polska - Warszawa	0,004%	5
Caolin Sp. Z o.o.	Polska - Kielce	20%	258
PSB S.A.	Polska- Busko Zdrój	0,36	300

Nabycie akcji PSB S.A.

W dniu 14 listopada 2014r. spółka Rovese SA nabyła 100 akcji Grupy Polskie Składy Budowlane SA., stanowiących 0,39% w kapitale zakładowym. Cena nabycia wyniosła 300.000 PLN.

14. Udzielone pożyczki

14.1. Udzielone pożyczki długoterminowe

Stan udzielonych pożyczek długoterminowych prezentuje poniższa tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	149 335	135 599
Pożyczki udzielone jednostkom pozostałym	163	30
RAZEM	149 498	135 629

14.2. Udzielone pożyczki krótkoterminowe

Stan udzielonych pożyczek krótkoterminowych prezentuje poniższa tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 048 053	762 120
Pożyczki udzielone jednostkom pozostałym	1 338	1 283
RAZEM	1 049 391	763 403

Pożyczki udzielane są głównie jednostkom powiązanym i oprocentowane są na zasadach rynkowych

14.3. Udzielone pożyczki (struktura walutowa)

Strukturę walutową udzielonych pożyczek netto prezentuje poniższa tabela (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	387 866	133 387
Pożyczki udzielone w walutach obcych	811 023	765 645
- pożyczki wyrażone w USD	718	1 455
pożyczki wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	2 518	4 381
- pożyczki wyrażone w EUR	189 599	183 973
pożyczki wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	808 129	761 033
- pożyczki wyrażone w GBP	68	46
pożyczki wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	376	231
RAZEM	1 198 889	899 032

Kwoty wykazane w tabeli obejmują pożyczki udzielone jednostkom powiązanym i pozostałym. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 33.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kwotę należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w wysokości 523 tys. PLN

Przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese nie będących Kredytobiorcami, stanowią zabezpieczenie kredytu konsorcyjnego zgodnie z umową zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość i wchodzących w skład przedsiębiorstwa Rovese S.A. zawartą w dniu 5 maja 2014 roku pomiędzy Rovese S.A. jako zastawcą, a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. jako administratorem zastawu rejestrowego. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia zobowiązań z tytułu kredytu konsorcyjnego zostały opisane w nocie nr 19 oraz w opublikowanych raportach bieżących z dnia 9/2014, 10/2014, 15/2014, 18/2014, 21/2014, 23/2014, 24/2014 25/2014, 29/2014.

15. Zapasy

W tabeli poniżej przedstawiono zapasy prezentowane przez Jednostkę w sprawozdaniu finansowym wg stanu na dzień bilansowy (w tys. PLN).

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Materiały	1 599	1 788
Półprodukty i produkty w toku	0	0
Produkty gotowe	0	0
Towary	325	331
RAZEM	1 924	2 119

Zapasy przedstawione w powyższej tabeli nie zostały objęte odpisami aktualizującymi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

16.1. Zmiany w stanie należności

Stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Należności z tytułu dostaw i usług	248 722	303 221
- do 12 miesięcy	248 722	303 221
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Pozostałe należności:	31 601	142 330
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	28 240	32 554
- przedpłaty	226	8 918
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 603	3 204
- inne	1 532	97 654
od jednostek powiązanych	884	96 882
od jednostek pozostałych	648	772
RAZEM	280 323	445 551

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 50-dniowy termin płatności. Jednakże, dla niektórych kontrahentów okres spłaty należności ustalany na podstawie indywidualnych umów zawiera się w przedziale od 1 do 3 miesięcy.

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

16.2. Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie, (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	33 864	41 331
Należności przeterminowane w okresie od 1 do 3 miesięcy	36 557	49 749
Należności przeterminowane w okresie od 3 do 6 miesięcy	13 647	34 869
Należności przeterminowane w okresie od 6 do 12 miesięcy	20 063	29 759
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy	54 443	28 243
RAZEM	158 574	183 951
Odpisy aktualizujące należności	7 237	5 492
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane netto	151 337	178 459

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

Na kwotę 151 337 tys. PLN należności przeterminowanych netto składa się kwota 127 469 tys. PLN należności od jednostek powiązanych oraz 23 868 tys. PLN od jednostek pozostałych. Zdaniem jednostki nie istnieje ryzyko nieściągalności powyższych kwot ponieważ są ubezpieczone lub są zgłoszone do ubezpieczyciela jako potencjalna szkoda i jednostka oczekuje na wypłatę odszkodowania, lub z klientami zostały ustalone układy windykacyjno-sprzedazowe z których klienci się wywiązują w związku z tym nie został utworzony odpis aktualizujący. Natomiast należności od jednostek powiązanych, w większości znajdują pokrycie w zobowiązaniach wobec tych podmiotów.

16.3. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmianę stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych przedstawia tabela poniżej, (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Stan na początek okresu	5 492	4 212
Zwiększenia	5 673	1 805
Zmniejszenia z tytułu:	3 180	525
- rozwiązania	3 180	525
Stan na koniec okresu	7 985	5 492
Odpisy na koniec okres dotyczą:	7 985	5 492
- należności z tytułu dostaw i usług	7 237	5 471
- przedpłaty	748	21

16.4. Należności krótkoterminowe, (w tys. PLN) (struktura walutowa)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Należności wyrażone w walucie polskiej	152 430	312 621
Należności wyrażone w walutach obcych	127 893	138 422
- należności wyrażone w EUR	18 828	14 515
należności wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	80 199	60 198
- należności wyrażone w USD	1 126	820
należności wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	3 927	2 470
- należności wyrażone w GBP	2 273	2 485
należności wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	12 410	12 385
- należności wyrażone w RON	16 253	42 976
należności wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	15 457	39 804
- należności wyrażone w UAH	52	0
należności wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	12	0
- należności wyrażone w RUB	214 715	202 084
należności wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	10 967	18 469
- należności wyrażone w HUF	260 477	253 172
należności wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	3 526	3 537
- należności wyrażone w CZK	9 078	10 304
należności wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	1 395	1 559
RAZEM	280 323	451 043

17. Aktywa finansowe krótkoterminowe

17.1. Instrumenty pochodne

Na dzień 31.12.2014 r Jednostka ma podpisaną Umowę Ramową z Bankiem BNP Paribas Bank Polska SA, dotyczącą transakcji walutowych i oraz Umowę Ramową z Bankiem Zachodnim WBK , dotyczącą zwierania oraz rozliczania transakcji. Zabezpieczenie należności w umowie z Bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. stanowi oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia nie wyższej niż 16 600 tys. PLN. Natomiast limit na transakcje z Bankiem Zachodnim WBK jest ustalany jednostronnie przez Bank w dowolnym czasie.

Wartość nierozliczonych transakcji walutowych typu forward na dzień 31 grudnia 2014 r wynosi 3 019 tys. PLN w banku BNP Paribas oraz 1 089 tys.PLN w Banku Zachodnim WBK. Transakcje te zostały wycenione w wartości godziwej . Wycenę w kwocie 68 tys. PLN odniesiono w koszty finansowe 2014 roku.

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

Powyższe transakcje walutowe zostały zawarte w celu zabezpieczenia przyszłych wpływów w walucie GBP i CZK w oparciu o warunki rynkowe nie odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych. Spółka nie zawierała kontraktów pochodnych w celach spekulacyjnych.

17.2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 561	2 350
Lokaty	315	76 049
Inne środki pieniężne	0	0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 876	78 399

Spółka należy do funkcjonującej w ramach podmiotów Grupy Kapitałowej ROVESE umowy cash pooling. Umowa była zawarta pomiędzy bankiem RBS Bank (Polska) S.A. i polskimi spółkami Grupy Kapitałowej (Rovese S.A., Cersanit II S.A., Cersanit III S.A., Cersanit IV Sp. z o.o., Opoczno I Sp. z o.o. i Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. W dniu 16.01.2015 uczestnicy umowy podpisali porozumienie o rozwiązaniu umowy z tym dniem.

Poniższa tabela prezentuje strukturę walutową środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w PLN	166	74 581
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walutach obcych	2 710	3 818
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w EUR	187	189
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w EUR, po przeliczeniu na PLN	795	785
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w USD	216	114
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w USD, po przeliczeniu na PLN	757	343
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w GBP	94	86
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w GBP, po przeliczeniu na PLN	513	426
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w HUF	6 489	0
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w HUF, po przeliczeniu na PLN	88	0
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w CZK	2 330	1475
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w CZK, po przeliczeniu na PLN	358	223
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w RON	5	1975
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w RON, po przeliczeniu na PLN	5	1829
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w RUB	3115	1341
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w RUB, po przeliczeniu na PLN	188	123
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	6	89
RAZEM	2 876	78 399

18. Kapitał własny

18.1. Kapitał podstawowy

W zakończonym 31 grudnia 2014 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2013 roku kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianie i wynosi 81 144 015,90 PLN

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

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

Akcje nie są uprzywilejowane.

18.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej nie zmienił się w roku 2014 roku.

18.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z zysków wypracowanych przez Jednostkę w toku dotychczasowej działalności.

18.4. Zyski zatrzymane

W skład zysków zatrzymanych, zgodnie z metodologią MSSF zaliczono:

- Wynik netto roku bieżącego w kwocie 534 573 tys. PLN,
- Wynik netto z lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 80 221 tys. PLN,

19. Oprocentowane kredyty bankowe oraz pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe

KREDYTODAWCA	KWOTA KREDYTU WG UMOWY		KWOTA KREDYTU POZOSTAŁA DO SPŁATY		WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
	tys.	waluta	tys. PLN	waluta			
Bank PeKaO S.A. BZ WBK S.A. BNP Paribas Polska SA ING Bank Śląski SA	76 436	EUR	277 274	65 053	EURIBOR + marża	25.04.2019	i) hipoteki ustanowione na nieruchomościach należących do Kredytobiorców ii) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy stanowiących wszelkie mienie ruchome (w tym zapasy), stanowiące całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ustęp 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, należących do Kredytobiorców
Bank PeKaO S.A.	92 593	PLN	24 056 17 334	24 056 PLN 4 067 EUR	WIBOR + marża EURIBOR + marża	25.04.2016	iii) zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych Cersanit i Opoczno iv) zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych należących do Kredytobiorców v) zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Opoczno I, Cersanit IV i akcjach Cersanit III oraz Cersanit II vi) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności z kontraktów handlowych
BZ WBK S.A.	46 296	PLN	361	361 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	vii) przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych
Bank PeKaO S.A. BZ WBK S.A. BNP Paribas Polska SA ING Bank Śląski SA	177 778	PLN	176 180	176 180 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	viii) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese nie będących Kredytobiorcami
BNP Paribas Polska SA	55 556	PLN	2 086	2 086 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	ix) 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”)
ING Bank Śląski SA	27 778	PLN	4 500	4 500 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	x) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorców, Meissen Keramik, Rovese Romania i Cersanit Romania na rzecz każdego z Kredytodawców wystawione w trybie art. 97 prawa bankowego
RBS Bank Polska S.A.	184	PLN	184	184 PLN	WIBOR + marża	n/d	Środki pieniężne na rachunkach bankowych uczestników systemu cash pooling
Opoczno III Sp. z o.o.	11 500	PLN	2 700	2 700 PLN	WIBOR + marża	30.06.2015	Brak zabezpieczeń
Cersanit Trade Mark Sp. Z o.o.	7 500	EUR	2 058	483 EUR	EURIBOR + marża	31.10.2015	Brak zabezpieczeń
	850	EUR	499	117 EUR	EURIBOR + marża	31.12.2015	
	1 100	USD	1 798	318 USD	LIBOR + marża	31.12.2015	
	25 000	PLN	963	963 PLN	WIBOR + marża	31.12.2015	
	50 000	PLN	5 166	5 165 PLN	WIBOR + marża	18.08.2015	
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe			391 383				
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe			123 776				

Kredyt udzielony w rachunku bieżącym to kwota 31 188 tys. PLN oraz 4 067. EUR. Mając na uwadze iż Spółka jest stroną kredytu konsorcjalnego (dla podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej) łączna wartość dostępnych limitów kredytowych została wskazana w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy. Szczegółowe informacje w zakresie ustanowionych zabezpieczeń spółka przekazała do publicznej wiadomości w raportach 9/2014, 10/2014, 15/2014, 18/2014, 21/2014, 23/2014, 24/2014 25/2014, 29/2014.

20. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Na świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalno-rentowych Spółka tworzy rezerwę, którą odnosi w koszty operacyjne. Podstawę wprowadzenia do ewidencji stanowi wycena dokonana nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrachunkowego przez niezależnego aktuarium.

Rezerwy obliczone zostały metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Rezerwa wyceniana jest w oparciu o wartość bieżącą przyszłych, długoterminowych zobowiązań Spółki z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych. Przewidywana kwota świadczeń emerytalno - rentowych obliczana jest jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy emerytalnej lub rentowej, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do czasu osiągnięcia wieku emerytalnego oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy. Przewidywana kwota nagrody jubileuszowej jest obliczana jako iloczyn przewidywanej kwoty podstawy wymiaru nagrody, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do momentu nabycia praw do nagrody oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy. Obliczona w powyższy sposób nagroda jest następnie dyskontowana aktuarialnie.

Rezerwa na świadczenia emerytalne została oszacowana przez niezależnego aktuarium.

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku do wyliczenia kwoty rezerwy emerytalnej są następujące:

- realną stopę zwrotu z inwestycji przyjęto na poziomie 3,15% rocznie,
- prawdopodobieństwo zgonu oparto na wskaźnikach umieralności opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny,
- prawdopodobieństwo inwalidztwa oparto na statystykach dotyczących orzekania grup inwalidzkich przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych,
- stopę wzrostu płac przyjęto na poziomie 2,3% rocznie.

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

Na świadczenia pracownicze z tytułu niewykorzystanych urlopów Spółka tworzy rezerwę, którą odnosi w koszty operacyjne. Podstawę wprowadzenia do ewidencji stanowi własna wycena dokonana nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrachunkowego. Rezerwa na niewykorzystane urlopy została oszacowana poprzez zestawienie ilości niewykorzystanych dni urlopu dla poszczególnych pracowników i wyliczeniu ekwiwalentu pieniężnego z tytułu tychże urlopów.

Kwotę rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Stan rezerw na BO	3 173	2 868
Zwiększenie z tytułu :	1906	305
- utworzenia	1906	305
Zmniejszenie:	1	0
- wykorzystanie	1	0
STAN REZERW NA BZ	5 078	3 173

Poniższa tabela prezentuje rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych według stanu na dzień bilansowy (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	186	127
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	186	127
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym	4892	3046
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	0	14
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	3233	3032
- rezerwa z tytułu wynagrodzeń	1659	0
STAN ZOBOWIĄZAŃ NA BZ	5 078	3 173

21. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

W roku 2014 została dokonana zamiana płatności warunkowej wynikającej z zobowiązań z tytułu nabycia w styczniu 2013 r. udziałów w jednostkach: Meissen Keramik GmbH, Pilkington's Manufacturing Ltd, Syzranska Keramika ZAO, Pilkington's East LLC oraz Opoczno RUS LLC na płatność o charakterze bezwarunkowym (o zawarciu umów nabycia udziałów ww. jednostek Spółka informowała 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 Emitent (Kupujący) zawarł z Glemarco Limited oraz Barcopital Investment Limited (Sprzedający) porozumienia o zmianie umów nabycia udziałów w ww. jednostkach (o zawarciu porozumień Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2014 z dnia 13 listopada 2014 r.). W wyniku podpisania ww. porozumień, pozostała do zapłaty cena za nabycie wskazanych powyżej podmiotów, została zredukowana do kwoty 80.300 tys. PLN.

Na sfinansowanie w/w zobowiązania Spółka wyemitowała obligacje w kwocie 80 300 tys. PLN. Pozostałe zobowiązania długoterminowe w kwocie 80 473 tys. PLN dotyczą emisji obligacji długoterminowych wraz z naliczonymi odsetkami.

22. Krótkoterminowe zobowiązania (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Krótkoterminowa część oprocentowanych kredytów i pożyczek	123 776	626 925
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	556 057	483 464
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 892	3 046
Rezerwy pozostałe	11 503	15 969
Zobowiązania finansowe	182 527	423 270
Pozostałe zobowiązania	8 817	17 683
RAZEM	887 572	1 570 357

Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Zobowiązania wyrażone w walucie polskiej	798 371	1 048 750
Zobowiązania wyrażone w walutach obcych	89 201	521 607
– zobowiązania wyrażone w EUR	19 778	122 655
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	84 313	511 625
– zobowiązania wyrażone w USD	746	2 139
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	2 616	6 443
– zobowiązania wyrażone w GBP	84	164
zobowiązania wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	459	817
- zobowiązania wyrażone w RON	1 292	2 068
zobowiązania wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	1 229	1 916
- zobowiązania wyrażone w CZK	618	506
zobowiązania wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	95	77
- zobowiązania wyrażone w RUB	6 670	7 406
zobowiązania wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	402	677
- zobowiązania wyrażone w HUF	5 235	1077
zobowiązania wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	71	15
- zobowiązania wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	16	37
RAZEM	887 572	1 570 357

22.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

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

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 33.

22.2. Rezerwy pozostałe

Kwotę pozostałych rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli (w tys, PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Stan rezerw na koszty niezafakturowane na BO	15 969	18 164
Zwiększenie rezerw:	11 503	15 969
- utworzenie	11 503	15 969
Zmniejszenie rezerw:	15 969	18 164
- wykorzystanie	15 969	18 164
RAZEM	11 503	15 969

22.3. Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku do zobowiązań krótkoterminowych pozostałych Jednostka zaliczyła (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
- Zobowiązania inwestycyjne	2 813	7 989
- Zaliczki na poczet dostaw	444	4 789
- Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	2 892	2 552
- Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 416	2 202
- Inne	252	151
RAZEM	8 817	17 683

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku zobowiązania inwestycyjne wykazane przez Jednostkę dotyczą (w tys. PLN) :

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
- Rzeczowe aktywa trwałe	1 168	7 989
- Wartości niematerialne	1 645	0
RAZEM	2 813	7 989

23. Kontrole podatkowe

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 miały miejsce następujące kontrole podatkowe:

- kontrola podatkowa w zakresie podatku VAT za styczeń 2014 roku, w wyniku której spółka złożyła korektę deklaracji VAT za miesiąc styczeń.
- kontrola transakcji pomiędzy Rovese S.A a Spółką Jaukarai za okres styczeń - czerwiec 2013, która nie wykazała niezgodności .

24. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe w Jednostce dotyczą głównie poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązanim i zostały przedstawione w poniższej tabeli (w tys.PLN):

RODZAJ PORĘCZENIA	INSTYTUCJA	KWOTA
Pilkington's East LLC - kredyt na kwotę 23 mln EUR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	81 066
Zabezpieczenie umowy najmu powierzchni biurowych	Echo Investment S.A.	319
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Colorobbia Italia S.A.	85
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Colorobbia Espana S.A.	0
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Cesranit Cyprus Limited (Cypr) Łączna kwota kredytu 80.775.000 EUR W ramach ww. kwoty kredyt dostępny Cersanit Cyprus Limited do kwoty 27.787.000 EUR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (konsorcjum)	94 891
Cesranit Cyprus Limited (Cypr) Cersanit Invest Sp. z o.o. Łączna kwota kredytu 20.000.000 EUR W ramach ww. kwoty kredyt dostępny Cersanit Cyprus Limited do kwoty 20.000.000 EUR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Colorobia SPA	359
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Esmaltes S.A.	56
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Vernis Italia S.R.L.	32
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Sanit Plast Filipczak Sp. j.	464
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Ciamp Cedap SAM	633
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Sacmi Polska Sp. z o.o.	266
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Sacmi Verona	37
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Endeka Ceramics S.A.	1 432
RAZEM		179 640

25. Przychody i koszty

25.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	17 629	16 052
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	899 978	969 416
RAZEM	917 607	985 468

25.2. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Przychody ze sprzedaży krajowej	453 114	503 378
Przychody ze sprzedaży eksportowej	106 460	154 394
Przychody ze sprzedaży do krajów UE	358 033	327 696
RAZEM	917 607	985 468

Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Jednostki są sieci handlowe oraz Przedstawiciele Handlowi.

Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych szczegółowo przedstawia nota 33.

25.3. Koszty sprzedanych produktów i materiałów (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Amortyzacja	34 936	32 702
Zużycie materiałów i energii	4 558	3 635
Usługi obce	121 019	128 137
Podatki i opłaty	1 584	842
Wynagrodzenia	47 263	44 550
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 150	6 480
Pozostałe koszty rodzajowe	21 312	27 477
Razem koszty według rodzaju	237 822	243 823
Zmiana stanu produktów	109	-118
Koszty wytworzenia na własne potrzeby	0	0
Koszty sprzedaży	-183 616	-194 219
Koszty ogólnego zarządu	-47 527	-43 687
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6 788	5 799

25.4. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Amortyzacja środków trwałych	31 627	28 975
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 309	3 727
RAZEM	34 936	32 702

25.5. Koszty świadczeń pracowniczych (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Wynagrodzenia	47 263	44 550
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	200	3 032
Koszty ubezpieczeń społecznych	6 540	5 862
Pozostałe świadczenia	610	618
Rezerwa na świadczenia emerytalne	56	137
RAZEM	54 669	54 199

25.6. Pozostałe przychody operacyjne (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych	0	170
Dotacje	0	204
Pozostałe przychody operacyjne, w tym	5 191	1 272
- odszkodowania za szkody	197	0
- refaktury sprzedaży usług	0	569
- wynagrodzenie płatnika podatku dochodowego od osób fizycznych	15	15
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	3 167	0
- pozostałe	1 812	688
RAZEM	5 191	1 646

25.7. Pozostałe koszty operacyjne (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Koszty zbycia niefinansowych aktywów trwałych	184	242
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	5 660	1 805
Przekazane darowizny	3	134
Szkody transportowe, komunikacyjne	219	198
Odsprzedaż usług	0	427
Spisanie wierzytelności	1 607	136
Kara umowna	410	4 054
Pozostałe	1 045	1 082
RAZEM	9 128	8 078

25.8. Przychody finansowe (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Dywidendy i udziały w zyskach	678 688	149 399
Odsetki z tyt. udzielonych pożyczek	43 236	48 431
Odsetki pozostałe	550	6 253
Przychód ze zbycia inwestycji	0	3 261
Różnice kursowe	23 497	0
Instrumenty finansowe	51	77
Wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	2 189	0
Przejęcie aktywów zlikwidowanej spółki LXIV	6 023	0
Pozostałe	3 197	0
RAZEM	757 431	207 421

25.9. Koszty finansowe netto (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Odsetki od kredytów i pożyczek	34 047	31 772
Odsetki pozostałe	5 678	31 928
Dyskonto zobowiązań z tytułu nabycia jednostek powiązanych	93 334	
Koszt zbycia inwestycji	0	3 971
Aktualizacja wartości inwestycji	97	5 523
Instrumenty finansowe	202	96
Różnice kursowe	0	3 262
Wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	0	1 583
Poreczenia kredytów	4 858	0
Pozostałe	3 499	167
RAZEM	141 715	78 302

26. Podatek dochodowy

26.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Bieżący podatek dochodowy	0	0
– bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	0	0
– korekty dotyczące podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Podatek odroczony	-7 009	-28 830
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-7 009	-28 830

26.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2014 i 2013 wynosi 19%. Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat oraz podatku od różnic trwałych za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Zysk brutto przed opodatkowaniem	527 564	-6 797
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	100 237	-1 291
Podatek od kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	21 311	6 449
Podatek od przychodów trwale niebędących podstawą do opodatkowania	129 541	-28 831
Pozostałe	-983	5 156
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w Rachunku zysków i strat	-7 009	-28 830
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	-1,33%	424%

26.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku wynika z następujących pozycji (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2014	31 GRUDNIA 2013
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	110 985	96 041
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	3 376	3 963
- naliczone odsetki	1 115	14 073
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	193	168
- wycena instrumentów finansowych	13	0
- straty podatkowe	49 878	35 577
- wycena kredytów i pożyczek w zamortyzowanym koszcie	210	55
- niezapłacone faktury	53 680	40 569
- różnica pomiędzy wartością bilansową środków trwałych a ich wartością podatkową	2 520	1 636
Rezerwa na podatek odroczonego, w tym	38 074	30 140
- wycena instrumentów finansowych	0	6
- naliczone odsetki	37 392	29 894
- wycena kredytów i pożyczek w zamortyzowanym koszcie	682	240
RAZEM	72 911	65 901

Polityka tworzenia podatku odroczonego została przedstawiona w punkcie 5.

Poniższa tabela przedstawia zmiany stanu aktywu i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ciągu okresu obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Stan aktywu z tytułu odroczonego podatku BO	96 041	66 477
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	14 944	29 564
Stan aktywu z tytułu odroczonego podatku BZ	110 985	96 041
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku BO	30 140	29 406
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	7 935	734
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku BZ	38 075	30 140
Razem zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	- 7 009	-28 830

Jednostka w okresie sprawozdawczym poniosła stratę podatkową. Jednostka posiada jeszcze straty z lat poprzednich do wykorzystania w następnych latach podatkowych.

Rok poniesienia straty	Pozostało do rozliczenia	Ostatni rok rozliczenia straty
2011	22 146	2016
2012	159 928	2017
2014	80 449	2019
RAZEM	262 523	X

Jednostka nie posiada niewykorzystanych ulg podatkowych. Polityka tworzenia odroczonego podatku dochodowego została przedstawiona w punkcie 5.

27. Działalność zaniechana

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

28. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Z dniem 29.03.2011 roku Zarządzeniem Prezesa Zarządu Jednostki nr 150/2011 został wprowadzony Aneks nr 1 do Regulaminu Wynagradzania z dnia 26.10.2010 roku, na podstawie którego zrezygnowano od 2011 roku z tworzenia funduszu.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Aktywa funduszu Jednostki	5	7
– środki pieniężne ZFŚS	5	7
– pożyczki udzielone pracownikom z funduszy	0	0
Zobowiązania wobec ZFŚS	0	0
Saldo rozrachunków z funduszami	5	7

Jednostka dokonuje prezentacji funduszy specjalnych w bilansie, w tym zobowiązań z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych poprzez pomniejszenie ich o środki pieniężne oraz należności z tytułu pożyczek z ZFŚS.

29. Wynik przypadający na jedną akcję

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

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Wynik netto	534 573	22 033
Średnia liczba ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na akcję	811 440 159	811 440 159
Wynik na akcję	0,66	0,03

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

30. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych netto Spółki przedstawiają się następująco (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	169 099	17 080
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-430 720	-434 917
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	186 095	-190 928

Poziom przepływów z działalności operacyjnej wynika głównie z wysokości osiągniętego wyniku finansowego. Pozycja „Inne korekty” zawiera korekty w związku z :

- umorzeniem pożyczek (w wyniku kompensaty z należnymi dywidendami i innymi należnościami i zobowiązaniami) : kwota 75 333 tys. PLN
- umorzeniem zobowiązań finansowych : kwota -177 700 tys. PLN
- aktualizacją wartości inwestycji, wyceną pochodnych instrumentów finansowych oraz różnicami kursowymi z przeliczenia : kwota - 155 tys. PLN

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z głównie z tytułu udzielenia i spłaty pożyczek wewnątrzgrupowych , otrzymanych wpłat z tytułu należnych dywidend oraz z nakładów na nabycie jednostek zależnych.

Przepływy z działalności finansowej stanowią głównie spłaty odsetek i rat otrzymanych kredytów i pożyczek.

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych przedstawia następująca tabela (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013
Bilansowa zmiana stanu należności	165 228	-52 064
Korekta o zmianę stanu zaliczek na środki trwałe i wartości niematerialne	-8 613	8 614
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu sprzedaży udziałów	892	-65
Kwota ujęta w rachunku przepływów pieniężnych	157 507	-43 515
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	-682 785	-49 012
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych	4 359	-3 522
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	503 150	10 456
Korekta o zmianę stanu innych zobowiązań finansowych	240 675	124 691
Korekta o zmianę stanu rezerw krótkoterminowych	2 621	1 870
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu kompensat z należnymi dywidendami	105 528	0
Kwota ujęta w rachunku przepływów pieniężnych	173 548	84 483

Różnice między wartością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z naliczonych na dzień bilansowy odsetek i różnic kursowych.

31. Instrumenty finansowe

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

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

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe),					
w tym:					
- akcje i udziały	DDS				
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)-udzielone pożyczki	PiN	149 498	135 629	149 498	135 629
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki	PiN	1 329 714	1 208 954	1 329 714	1 208 954
Należności z tytułu instrumentów finansowych, w tym:	PiN	0	28	0	28
- walutowe transakcje terminowe forward	PiN	0	34	0	34
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	2 876	78 399	2 876	78 399

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG KATEGORII MSR 39 - ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Zobowiązania finansowe					
		501 976	339 476	501 976	339 476
Oprocentowane kredyty bankowe					
- w tym w r-ku bieżącym		48 521	114 128	48 521	114 128
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe) pożyczki, leasing		80 473	15	80 473	15
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz pożyczki	PZFwGpZK	760 584	1 282 046	760 584	1 282 046
Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów finansowych w tym:		0	0	0	0
- walutowe transakcje terminowe forward	WwWGpK	0	0	0	0

Użyte skróty:

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

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2014	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) udzielone pożyczki		8 761	655	0	278
Pozostałe aktywa finansowe - lokaty krótkoterminowe		235	28	0	11
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki	PiN	35 466	21 775	8 508	38 363
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	2	289	0	-661

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2013	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) udzielone pożyczki		7 437	79	0	123
Pozostałe aktywa finansowe - lokaty krótkoterminowe		5 973	-51	0	-31
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki	PiN	41 264	10 810	6 015	19 536
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	9	2 870	0	499

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2014	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	PZFwgZK	-17 047	-10 249	603	0
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	PZFwgZK	173	0	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu	PZFwgZK	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz pożyczki	PZFwgZK	-16 844	-8 597	1 123	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	-151	34	0
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	0	-151	34	0

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2013	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	PZFwgZK	-13 303	-3 907	5 215	0
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	PZFwgZK	0	0	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu	PZFwgZK	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz pożyczki	PZFwgZK	-31 053	-7 261	8 539	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	-21	-34	0
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	0	-21	-34	0

32. Dywidendy wypłacone

Informacje na temat wypłaconych dywidend w 2014 roku na rzecz jednostki przedstawia tabela poniżej (tys. PLN):

Spółka wypłacająca dywidendę	Spółka na rzecz której dywidenda została wypłacona / będzie wypłacona	Dokument źródłowy	Kwota dywidendy zgodnie z uchwałą	Kwota dywidendy pozostałej do wypłaty na dzień 31 12 2014r.
Cersanit Trade Mark Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 27.06.2014	29 416	0
Cersanit II S.A.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014	12 507	0
Cersanit III S.A.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014	20 970	893
Cersanit I Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 05.06.14	69 488	0
Cersanit I Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn 29.08.14	6 000	0
Cersanit IV Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 05.06.2014	0	0
LXIV	Rovese S.A.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 02.06.2014	338 638	0
LXIV	Rovese S.A.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 22.09.2014	163 338	0
Opczno I	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 31.03.2014	38 331	0
Razem			678 688	893

W okresie sprawozdawczym Jednostka nie dokonywała wypłat dywidend.

33. Propozycja podziału wyniku za 2014 rok

Zarząd Spółki proponuje przekazanie osiągniętego w 2014 roku zysku netto w kwocie tys.535 695 tys. PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 80 221 tys. PLN oraz na kapitał zapasowy w kwocie 455 474 tys. PLN.

34. Sprawy sporne, postępowania sądowe

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 i 2013 roku Jednostka nie prowadziła istotnych spraw spornych ani nie była stroną postępowań sądowych mogących mieć istotny wpływ na kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym.

35. Informacje o podmiotach powiązanych

35.1. Jednostka dominująca Spółki

Rovese S.A. jest Jednostką dominującą i sama jest zależna od FTF Galleon SA..

35.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Rovese jest zależną od FTF Galleon SA.

36. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku Jednostka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązanymi są przeprowadzane na warunkach stosowanych przez Jednostkę w relacjach gospodarczych z podmiotami niepowiązanymi (w tys. PLN).

NAZWA JEDNOSTKI	NALEŻNOŚCI 31.12.2014	ZOBOWIĄZANI A 31.12.2014	SPRZEDAŻ ZA 2014 ROK	ZAKUP ZA 2014 ROK
CERSANIT IV SP. Z O.O.	17 500	229 859	1 603	80 260
CERSANIT II S.A.	71 144	108 231	2 873	203 187
CERSANIT III S.A.	108 639	151 029	3 448	216 193
OPOCZNO TRADE SP. Z O.O.	232	1	57	11
OPOCZNO I SP. Z O.O.	72 194	155 401	5 137	280 884
S.C. CERSANIT ROMANIA S.A.	131 096	663	14 372	654
CERSANIT CYPRUS LIMITED	593 273	0	27 635	0
CERSANIT INVEST LLC	85 786	0	42 502	0
CERSANIT LUXEMBOURG S.A.R.L.	3 732	0	167	0
ROVESE RUS LLC	6 204	372	21 445	207
LXIV SARL S.A.R.L.	0	0	1 217	10 178
CRTV LIMITED	118 345	0	5 694	0
CERSANIT UK LIMITED	376	0	22	0
ROVESE UKRAINA LLC	814	0	22	0
FRIANOVO CERAMIC FACTORY LLC	828	0	226	0
S.C. CERSANIT BACAU SRL	61 729	0	2 067	0

OPOCZNO III SP. Z O.O.	0	0	39	100
CERSANIT TRADE MARK SP. Z O.O.	294	30 346	2 561	29 387
ROVESE ROMANIA SRL	3 072	1 891	14 281	654
MAGELLAN PRO-SERVICE SP. Z O.O.	0	140	0	2 221
RAINBOW SP. Z O.O.	0	92	0	449
GETCAR SP. Z O.O.	0	17	0	1 035
COLUMBUS PRO SP. Z O.O.	0	0	85	0
MEGASTORE.PL S.A.	0	71	4 604	49
BARCOCAPITAL INVESTMENT LIMITED	0	0	50	0
ZAO SYZRANSKA KERAMIKA	413	0	2 599	0
PILKINGTON'S LTD (GB)	8 417	427	15 769	0
MEISSEN KERAMIK GMBH	78 961	673	122 048	792
MAGELLAN TRADING (SHANGHAI) CO. LTD	3	0	0	42
OOO KUCZINSKI KERAMICZESKI ZAVOD	2 134	61	406	203
BARLINEK S.A.	0	0	4	0
S.C. BARLINEK ROMANIA S.A.	76	0	34	0
ECHO INVESTMENT S.A.	0	0	4	123
ASTRA PARK-PROJEKT ECHO-69 SP. Z O.O.	0	1 637	0	5 451
ECHO-AURUS SP. Z O.O.	3	0	0	197
PRZEDSIĘBIORSTWO BUDOWLANE MITEX	0	12	0	120
KLUB SPORTOWY CERSANIT KIELCE	0	0	0	990
OPOCZNO RUS	1 204	692	30	0
LLC PILKINGTONS EAST ROSJA	98	0	134	0
PROJEKT ECHO -PASAŻ GRUNWALDZKI	0	0	5	0
PARK ROZWOJU "GRUPA ECHO S. ZO.O. SP KOMANDYTOWA	0	57	93	386
SKLEPY KOMFORT S.A.	0	0	139	0
RAZEM	1 366 567	681 672	291 372	833 773

37. Wynagrodzenia Zarządu, Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Jednostki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiało się następująco (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Zarząd	3 791	4 763
Rada Nadzorcza	1 129	1 128
Kluczowa Kadra Kierownicza	27 946	15 363
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej	32 866	21 254

38. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

W dniu 11.07.2014 Jednostka zawarła aneks do umowy z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za półrocze i rok 2013. Łączna wysokość wynagrodzenia netto za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 203 600 PLN.

RODZAJ USŁUGI	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Badanie sprawozdania finansowego	90	89
Przegląd sprawozdania finansowego	114	113
Inne usługi	0	0
RAZEM	204	202

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.

39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

39.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki

Działalność Spółki oraz realizacja jej celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej zarówno w Polsce, jak i innych krajach, w których Spółka sprzedaje swoje produkty, w szczególności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Spółka realizuje sprzedaż w znacznej mierze w oparciu o popyt uwarunkowany przez decyzje remontowo-modernizacyjne konsumentów. Wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę 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 Emitenta. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Spółki 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 Spółki 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 Spółki na rynkach Europy Wschodniej mogą przyczynić się do ograniczenia

negatywnego wpływu wahań koniunktury na kondycję operacyjno-finansową Spółki. Ryzyko negatywnego wpływu spowolnienia wzrostu gospodarczego na działalność Spółki może być również minimalizowane przez fakt dysponowania przez Spółkę uznanymi na rynku markami.

39.2. Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

Rynki wschodnie (przede wszystkim Federacja Rosyjska, Ukraina, Białoruś, Kazachstan, Azerbejdżan) 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 Spółki może być także ryzyko podwyższenia stawek celnych, ewentualne zaostrzone kontrole graniczne oraz limity dotyczące przewozów towarów wprowadzone przez Rosję, zarówno na granicy z Unią Europejską jak i granicy z Ukrainą (część produkcji wytwarzanej przez ukraińskie fabryki Grupy sprzedawana jest na rynek rosyjski).

Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w Rosji i na Ukrainie może negatywnie wpłynąć na warunki gospodarowania i prowadzenia działalności inwestycyjnej w tych krajach. Może się to przełożyć na ograniczenie popytu zgłaszanego przez sektor budownictwa mieszkaniowego. W przypadku wystąpienia kryzysu w sektorze finansowym nie można wykluczyć zagrożenia utraty płynności przez niektóre przedsiębiorstwa i związanych z tym trudności w ściąganiu wierzytelności od części kontrahentów.

Potencjalnie niestabilny rozwój tych rynków może wpływać na poziom generowanych przez Spółkę przychodów lub spowodować zwiększenie niektórych kosztów operacyjnych. Spółka podejmuje aktywne działania prowadzące do ograniczenia potencjalnie negatywnego wpływu powyższych uwarunkowań. Działania Spółki 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 przeprowadzonymi inwestycjami w Rosji i na Ukrainie udział sprzedaży Rovese S.A. na rynkach wschodnich zmniejsza się na korzyść jednostek zależnych mających zakłady zlokalizowane na tych rynkach. Eksport z Polski na rynki wschodnie pełni rolę dostaw uzupełniających, dlatego ewentualny wzrost ceł na Ukrainie i w Rosji na wyroby wyposażenia łazienek nie wpłynąłby istotnie na poziom wymiany handlowej Spółki z kontrahentami z tych krajów.

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 Spółki na tych rynkach.

39.3. Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje na rynkach, na których Spółka 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 Spółki 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 Spółki. 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 8 lat od przystąpienia Polski do struktur wspólnotowych, ujednocnianie przepisów trwa nadal. Wchodzące w życie nowe istotnie zmienione przepisy regulujące obrót gospodarczy mogą powodować wiele problemów interpretacyjnych i wątpliwości proceduralnych. Może skutkować to niekonsekwentnym orzecznictwem sądów powszechnych i administracyjnych oraz komplikacjami natury administracyjno-prawnej.

Co więcej, Spółka prowadzi działalność na terenie wielu państw europejskich, w których obowiązują niejednolite przepisy prawne. Dodatkowo, w wielu przypadkach Spółka przeprowadza inwestycje na rynkach państw nienależących do Unii Europejskiej, których systemy prawne nie zostały w dostatecznym stopniu zestandaryzowane. Ze względu na trwające w tych krajach procesy przemian gospodarczych, działalność operacyjna w tych krajach obarczona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w krajach Unii Europejskiej. System prawny na Ukrainie i w Rosji (rynk wschodnie) charakteryzuje się zmiennością, która powoduje niepewność w odniesieniu do skutków prawnych i biznesowych niektórych decyzji podejmowanych przez Emitenta 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 Emitenta 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 Spółki. Brak stabilności systemów prawnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i kondycję Spółki.

39.4. Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

niestabilność polskiego systemu podatkowego połączone z brakiem ugruntowanej praktyki organów skarbowych oraz niejednoznacznym orzecznictwem sądowym powoduje możliwość wystąpienia sytuacji mogących mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. 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 Spółki.

Kolejnym czynnikiem powodującym przejściowy brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wskazane ryzyko. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w zachodzi ryzyko większe niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Spółka nie przewiduje wystąpienia zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych, ale nie może go całkowicie wykluczyć.

39.5. Ryzyko walutowe

Wynik finansowy Emitenta cechuje wrażliwość na wahanie kursu walutowego PLN/EUR, co wynika przede wszystkim z zadłużenia Spółki z tytułu kredytów denominowanych w EUR. W związku z powyższym ekspozycja na ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów. Wahania kursu EUR, skutkują zwiększeniem ekspozycji Emitenta na ryzyko walutowe związane z wystąpieniem różnic kursowych dotyczących wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów, które mogą prowadzić do powstania 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 złotych, może zwiększyć koszty finansowe Emitenta.

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 Spółka stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiada otwarte (niezrealizowanych) transakcji pochodnych. Wycena tych transakcji przedstawiona została w pkt. 3.1. niniejszego sprawozdania. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2014 r. wpłynął na zysk netto Spółki w kwocie ok. -32 tys. PLN.

Emitent 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 Emitenta.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Aktywa walutowe	Zmiana kursów + 5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów - 5%	Wpływ brutto na wynik
- aktywa wyrażone w EUR	208 614				
aktywa wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	889 123	933 579	44 456	844 667	-44 456
- aktywa wyrażone w GBP	2 435				
aktywa wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	13 299	13 964	665	12 634	-665
- aktywa wyrażone w USD	2 060				
aktywa wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	7 202	7 562	360	6 842	-360
- aktywa wyrażone w RUB	217 830				
aktywa wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	11 155	11 713	558	10 597	-558
- aktywa wyrażone w RON	16 258				
aktywa wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	15 462	16 235	773	14 689	-773
- aktywa wyrażone w UAH	52				
aktywa wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	12	13	1	11	-1
- aktywa wyrażone w CZK	11 408				
aktywa wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	1 753	1 841	88	1 665	-88
- aktywa wyrażone w HUF	266 966				
aktywa wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	3 614	3 795	181	3 433	-181
RAZEM	941 620	988 701	47 081	894 539	-47 081

Łączny efekt wzrostu kursów	47 081	-47 081
Efekt podatkowy 19 %	8 945	-8 945
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	38 136	-38 136

WYSZCZEGÓLNIENIE	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów + 5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów - 5%	Wpływ brutto na wynik
- zobowiązania wyrażone w EUR	70 734				
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	301 508	316 583	-15 075	286 433	15 075
- zobowiązania wyrażone w GBP	84				
zobowiązania wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	459	482	-23	436	23
- zobowiązania wyrażone w USD	746				
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	2 616	2 747	-131	2 485	131
- zobowiązania wyrażone w RUB	6 670				
zobowiązania wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	402	422	-20	382	20
- zobowiązania wyrażone w RON	1 292				
zobowiązania wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	1 229	1 290	-61	1 168	61
- zobowiązania wyrażone w SEK	21				
zobowiązania wyrażone w SEK, po przeliczeniu na PLN	10	11	-1	10	1
- zobowiązania wyrażone w CZK	618				
zobowiązania wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	95	100	-5	90	5
- zobowiązania wyrażone w CHF	2				
zobowiązania wyrażone w CHF, po przeliczeniu na PLN	2	2	0	2	0
- zobowiązania wyrażone w UAH	17				
zobowiązania wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	4	4	0	4	0
- zobowiązania wyrażone w LTL	2				
zobowiązania wyrażone w LTL, po przeliczeniu na PLN	2	2	0	2	0
- zobowiązania wyrażone w HUF	5 235				
zobowiązania wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	71	75	-4	67	4
RAZEM	306 398	321 718	-15 320	291 078	15 320

Łączny efekt wzrostu kursów	-15 320	15 320
Efekt podatkowy 19 %	-2 910	2 910
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-12 410	12 410

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

39.6. Ryzyko stopy procentowej

Emitent prowadzi działalność przy wykorzystaniu finansowania dłużnego (kredyty, pożyczki i obligacje), w tym opartego o zmienną stopę procentową. W przypadku niekorzystnej dla działalności Spółki tendencji zwiększania poziomu stóp procentowych wzrosnie poziom kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia. Może się to przełożyć na wzrost kosztu pozyskania kapitału i przyczynić do pogorszenia wyników finansowych Spółki 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 Spółka stosuje cash pooling, czyli koncentruje środki pieniężne z jednostkowych rachunków poszczególnych

podmiotów na wspólnym rachunku Grupy (rachunek główny) i zarządza zgromadzoną w ten sposób kwotą, przy wykorzystaniu korzyści skali. W ten sposób następuje kompensowanie przejściowych nadwyżek finansowych niektórych podmiotów z ewentualnymi przejściowymi niedoborami zaistniałymi u innych podmiotów Grupy. Dzięki takiej konstrukcji możliwe jest zmniejszanie kosztów kredytowania działalności podmiotów z Grupy (w porównaniu z sytuacją indywidualnego rozliczania kosztów odsetkowych z bankiem) poprzez wzajemne kredytowanie się.

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od pożyczek udzielonych przez Rovese S.A. na zmianę oprocentowania.

zmiana oprocentowania pożyczek	-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%
roczna zmiana odsetek od pożyczek (w tys. PLN)	-19 963	-14 972	-9 982	-4 991	0	4 991	9 982	14 972	19 963

Należności z tytułu pożyczek przyjęte zostały na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2014 r. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza tj. zmiany stawek: WIBOR, EURIBOR, LIBOR.

Kwoty ujemne wykazane w tabeli wpływają na zmniejszenie przychodów finansowych z tytułu uzyskanych odsetek i w konsekwencji pomniejszają wynik netto, kwoty dodatnie zwiększają wynik netto.

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

zmiana oprocentowania pożyczek i kredytów	-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%
roczna zmiana odsetek od pożyczek i kredytów (w tys. PLN)	-10 563	-7 922	-5 282	-2 641	0	2 641	5 282	7 922	10 563

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

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

39.7. Ryzyko pogorszenia płynności

Istnieje potencjalne ryzyko, że ogólna sytuacja gospodarcza może wpłynąć na zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań. Ewentualne zatory płatnicze u kontrahentów lub ograniczenie dostępności finansowania dłużnego mogłyby przyczynić się do pogorszenia płynności finansowej Spółki. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania poziom należności przeterminowanych nie jest jednak istotny i Emitent nie odnotowuje znaczących problemów w spływie należności.

Ryzyko ewentualnego pogorszenia płynności w Spółce ogranicza stosowanie cash pooling, ułatwiającego transfer nadwyżek finansowych pomiędzy podmiotami i kompensowanie niedoborów środków pieniężnych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka miała zapewnione finansowanie bieżące na odpowiednim poziomie.

39.8. Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na plany Emitenta dotyczące rozwoju Grupy Kapitałowej

Emitent korzystał 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 Emitenta w opinii Zarządu Emitenta nie stwarza zagrożenia uzależnienia w długim okresie od instytucji kredytujących. Ewentualny skokowy wzrost udziału kapitału obcego w strukturze finansowania Emitenta mógłby potencjalnie negatywnie wpłynąć na zdolność pozyskiwania kredytów na atrakcyjnych warunkach.

Institucje kredytujące współpracujące z Emitentem oceniają jej zdolność kredytową przede wszystkim na podstawie wartości wskaźnika 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 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 Emitenta oraz konieczność systematycznej obsługi zadłużenia, polityka finansowa jest rzetelnie i szczegółowo planowana, a jej realizacja stale monitorowana.

Emitent 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.

39.9. Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczane na remonty

Poziom przychodów Emitenta uwarunkowany jest w dużej mierze przez popyt odtworzeniowy uzależniony od decyzji remontowych konsumentów, które wynikają z wysokości dochodu rozporządzalnego wspomagane przez kredyty. Ewentualne tendencje zmniejszania skali kredytowania przez banki w Polsce, wzrost poziomu marż bankowych oraz zaostrzenie 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 Spółkę oraz przyczynić się do wygenerowania przychodów i wyników niższych od planowanych. Spółka ogranicza ww. ryzyko m.in. poprzez geograficzną dywersyfikację działalności gospodarczej.

39.10. 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 Emitenta 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 Emitenta może służyć geograficzna dywersyfikacja działalności Emitenta, 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 Spółki powinna być dokonywana w oparciu o wyniki całego roku.

40. Zarządzanie kapitałem

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

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

Wskaźniki zadłużenia przedstawiają się następująco (w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	2014	2013
Kredyty ogółem	515 159	697 105
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 876	78 399
Zadłużenie netto	512 283	618 706
Kapitały własny ogółem	1 807 757	1 273 278
Kapitał ogółem	2 320 040	1 891 984
Wartość wskaźnika w %	22%	33%

41. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Jednostce w okresie styczeń – grudzień kształtowało się następująco:

STRUKTURA ZATRUDNIENIA (W OSOBACH)	2014	2013
Zarząd	4	6
Biuro zarządu	7	6
Biuro handlowe	257	239
Pozostali	208	182
RAZEM	476	433

42. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 28 lutego 2014 roku spółka Cersanit West GmbH została wykreślona z rejestru przez sąd rejestrowy.

Poza w/w zdarzeniem po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca inne zdarzenia, które nie zostały ujęte w wyniku finansowym Rovese S.A. za 2014 rok.

43. Oświadczenia Zarządu

Dotyczące podmiotu uprawnionego do badania

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

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

Dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego

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

W celu pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz zdarzeń jakie miały miejsce w trakcie 2014 roku niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem zarządu z działalności.

Sporządził

.....
*Kierownik Działu
Renata Świercz*

Podpisy Zarządu

.....
*Prezes Zarządu
Ireneusz Kazimierski*

.....
*Wiceprezes Zarządu
Piotr Mrowiec*

.....
*Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Rostaniec*

.....
*Członek Zarządu
Michał Romański*

Kielce , dnia 23 marca 2015 roku

