

# GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

## Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny

I półrocze 2015 roku

31 sierpnia 2015 roku



Wprowadzenie .....	6
Informacje podstawowe.....	6
<b>Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2015 r.</b>	
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat.....	9
Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów .....	10
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	12
Informacje ogólne .....	13
Nota 1. Zasady polityki rachunkowości.....	15
Nota 2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....	18
Nota 3. Oświadczenie o zgodności.....	18
Nota 4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie .....	18
Nota 5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	18
Nota 6. Segmenty operacyjne.....	18
Nota 7. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	19
Nota 8. Środki trwałe.....	20
Nota 9. Wartość firmy. ....	20
Nota 10. Pozostałe aktywa trwałe. ....	20
Nota 11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	20
Nota 12. Kapitał zakładowy .....	20
Nota 13. Pozostałe zobowiązania .....	21
Nota 14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	21
Nota 15. Zobowiązania inwestycyjne .....	21
Nota 16. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe .....	22

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nota 17. Przychody / koszty finansowe .....	25
Nota 18. Podatek dochodowy .....	25
Nota 19. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. ....	25
Nota 20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	25
Nota 21. Zdarzenia po dacie bilansu.....	27
Nota 22 Zmiany wartości szacunkowych.....	27
Nota 23. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego. ....	28

### **Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Rovese SA za I półrocze 2015 roku**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	30
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	31
Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	32
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	33
Informacje ogólne .....	34
Nota 1. Zasady polityki rachunkowości .....	34
Nota 2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki Rovese S.A. ....	37
Nota 3. Zobowiązania warunkowe .....	37
Nota 4. Zmiany wartości szacunkowych.....	38
Nota 5. Zmiana zasad prezentacji danych porównawczych. ....	38
Nota 6. Udziały w jednostkach podporządkowanych.....	38
Nota 7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	39
Nota 8. Transakcje bezgotówkowe .....	39
Nota 9. Udzielone pożyczki .....	39
Nota 10. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	39
Nota 11. Pozostałe zobowiązania finansowe .....	41
Nota 12. Pozostałe przychody operacyjne.....	41
Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne .....	41
Nota 14. Przychody finansowe .....	42

Nota 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	43
---	----

## **Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Rovese SA i Grupy Kapitałowej Rovese w I półroczu 2015 roku**

1. Wstęp .....	48
1.1. Grupa Kapitałowa Rovese .....	48
1.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	49
2. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	49
3. Stanowisko Zarządu Rovese S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 rok, w świetle wyników zaprezentowanym w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.....	49
4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	50
5. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	50
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym, dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	51
7. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	51
8. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach na rzecz kluczowego personelu kierowniczego. ....	51
9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. ....	52
10. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących. ....	52
11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	53
12. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I połowie 2015 r. ....	56

13. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców.....	59
14. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	60
15. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	61
16. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.. ....	62
17. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami 2015 roku	63
18. Przewidywany rozwój Grupy Rovese oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej. ....	69
19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	70
20. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej.....	71
<b>OŚWIADCZENIE .....</b>	<b>73</b>



## Wprowadzenie

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2015 roku („Raport”) zawiera:

- I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2015 roku, obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską oraz informację dodatkową.
- II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Rovese SA za I półrocze 2015 roku, obejmujące okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.
- III. Sprawozdanie Zarządu Rovese S.A. z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese w I połowie 2015 roku, obejmujące informacje o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawanych za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
- IV. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. – sporządzenie sprawozdania i wybór podmiotu uprawnionego.

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

## Informacje podstawowe

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

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

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

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

# GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy  
kończących się 30 czerwca 2015 r.

31 sierpnia 2015 roku



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

na dzień 30 czerwca 2015 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 732 395</b>	<b>1 739 323</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 137 011	1 170 773
Wartość firmy	345 328	335 239
Pozostałe wartości niematerialne	104 309	104 201
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	142 006	124 889
Pozostałe aktywa trwałe	3 741	4 221
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 035 131</b>	<b>982 955</b>
Zapasy	514 120	512 799
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	418 968	333 864
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 771	15 088
Udzielone pożyczki	1 363	2 494
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	91 909	118 710
<b>Aktywa Razem</b>	<b>2 767 526</b>	<b>2 722 278</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 447 489</b>	<b>1 434 279</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 449 765	1 436 041
Kapitał zakładowy	81 144	81 144
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 193 615	1 193 615
Kapitał zapasowy	1 314 819	1 192 560
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	8 903	8 903
Różnice kursowe z przeliczenia	-156 605	-241 196
Zyski zatrzymane/straty poniesione, w tym:	-992 111	-798 985
Wynik netto bieżącego okresu	-70 867	-198 058
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	-2 276	-1 762
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 320 037</b>	<b>1 287 999</b>
Zobowiązania długoterminowe	565 187	634 529
Rezerwa na podatek odroczonego	35 753	35 318
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 864	1 452
Rezerwy	247	198
Oprocentowane kredyty	444 424	517 088
Pozostałe zobowiązania	82 899	80 473
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>754 850</b>	<b>653 470</b>
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	336 616	295 252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	348 974	317 739
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	638	1 193
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 499	13 447
Rezerwy	40 123	25 839
<b>Pasywa Razem</b>	<b>2 767 526</b>	<b>2 722 278</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>868 273</b>	<b>839 523</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	838 274	810 685
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	29 999	28 838
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>603 036</b>	<b>567 156</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	580 018	545 093
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 018	22 063
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>265 237</b>	<b>272 367</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5 017	6 793
Koszty sprzedaży	172 461	180 944
Koszty ogólnego zarządu	56 472	66 045
Pozostałe koszty operacyjne	14 341	17 412
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>26 980</b>	<b>14 759</b>
Przychody finansowe	6 072	1 063
Koszty finansowe	116 634	235 665
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-1	-4
Zysk (strata) z likwidacji aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej	-84	19
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-83 667</b>	<b>-219 828</b>
Podatek dochodowy	-12 302	-13 190
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-71 365</b>	<b>-206 638</b>
Przypadający(a) :		
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	-70 867	-205 891
- Udziałom niedającym kontroli	-498	-747

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

## Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.
Zysk (strata) netto za okres	-71 365	-206 638
Inne dochody całkowite, które mogą podlegać reklasyfikacji do wyniku finansowego w późniejszych okresach:		
Różnice kursowe z przeliczenia	84 575	2 664
Łącznie inne całkowite dochody	84 575	2 664
Dochód całkowity	13 210	-203 974
Przypadający(a) :		
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	13 724	-203 322
- Udziałom niedającym kontroli	-514	-652

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej							Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	81 144	1 193 615	1 192 560	8 903	-241 196	-798 985	1 436 041	-1 762	1 434 279
Dochód całkowity roku obrotowego, w tym:	0	0	0	0	84 591	-70 867	13 724	-514	13 210
Wynik netto	0	0	0	0	0	-70 867	-70 867	-498	-71 365
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	84 591	0	84 591	-16	84 575
Przeniesienie wyniku 2014 roku	0	0	122 259	0	0	-122 259	0	0	0
Na dzień 30 czerwca 2015 roku	81 144	1 193 615	1 314 819	8 903	-156 605	-992 111	1 449 765	-2 276	1 447 489

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej							Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	81 144	1 193 615	1 192 589	8 903	-100 554	-600 956	1 774 741	9 353	1 784 094
Dochód całkowity roku obrotowego, w tym:	0	0	0	0	2 569	-205 891	-203 322	-652	-203 974
Wynik netto	0	0	0	0	0	-205 891	-205 891	-747	-206 638
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	2 569	0	2 569	95	2 664
Przeniesienie wyniku 2013 roku	0	0	229	0	0	-229	0	0	0
Na dzień 30 czerwca 2014 roku	81 144	1 193 615	1 192 818	8 903	-97 985	-807 076	1 571 419	8 701	1 580 120

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
Zysk (strata) brutto	-83 667	-219 828
Korekty o pozycje:	153 401	253 295
Amortyzacja	74 012	86 589
Zyski (straty) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1	4
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	85 491	185 822
Odsetki i dywidendy, netto	17 452	33 368
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-193	173
Zmiana stanu rezerw, z wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 589	32 244
Zmiana stanu zapasów	-1 963	-55 501
Zmiana stanu należności	-82 586	-31 065
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	32 372	10 683
Podatek dochodowy zapłacony	-1 793	-9 074
Pozostałe	19	52
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>69 734</b>	<b>33 467</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	265	5 922
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-50 092	-48 620
Dywidendy i odsetki otrzymane	675	58
Spłata udzielonych pożyczek	508	84
Udzielenie pożyczek	0	-417
Pozostałe	-725	7 034
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-49 369</b>	<b>-35 939</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	119 354	604 733
Spłata pożyczek/ kredytów	-149 028	-641 945
Odsetki zapłacone	-15 933	-24 070
Pozostałe	49	29
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-45 558</b>	<b>-61 253</b>
<b>(Zwiększenie) / zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-25 193</b>	<b>-63 725</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego</b>	<b>118 710</b>	<b>168 523</b>
Różnice kursowe netto	-1 608	-4 986
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>91 909</b>	<b>99 812</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

## Informacje ogólne

Grupę Kapitałową Rovese stanowią „Rovese” Spółka Akcyjna jako jednostka dominująca oraz jej jednostki zależne. Rovese Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach Al. Solidarności 36, jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000081341. Przedmiotem podstawowej działalności Grupy jest produkcja i dystrybucja produktów wykorzystywanych do wykańczania i wyposażenia łazienek i sanitariatów: wyrobów ceramiki sanitarnej, płytek ceramicznych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych, mebli łazienkowych oraz innych artykułów służących wyposażeniu łazienek, jak również płytek ceramicznych do zastosowania poza łazienką: PKD 5144 Z.

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

Jednostka dominująca notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte konsolidacją przedstawiają poniższe tabele:

Jednostki bezpośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2015	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2014
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	działalność usługowa	100%	100%
Cersanit Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg - Luxemburg	działalność holdingowa	100%	100%
Opoczno Trade Sp. z o.o. - w likwidacji	Polska - Kielce	działalność dystrybucyjna	100%	100%
Cersanit I Sp. z o.o. - w likwidacji	Polska - Krasnystaw	działalność holdingowa	100%	100%
Opoczno I Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	produkcja płytek ceramicznych	100%	100%
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych	99,99%	99,99%
Cersanit III S.A.	Polska - Wałbrzych	produkcja płytek ceramicznych	100%	100%
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Rovese Rus LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Frianovo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Tiles Trading LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
S.C. Cersanit Bacau S.R.L	Rumunia - Bacau	producent wyrobów wyposażenia łazienek	100%	100%

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)



Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2015	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2014
S.C. Cersanit Romania SA	Rumunia - Roman	produkcja ceramiki sanitarnej	99,76%	99,36%
Rovese Ukraina LLC	Ukraina - Kijów	działalność dystrybucyjna	100%	100%
CERSANIT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej	100%	100%
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	72,64%	72,64%
Rovese Romania S.R.L.	Rumunia - Roman	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	99%	99%
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	0,06%	0,06%
Opoczno RUS LLC	Rosja - Żelaznodorożnyj	dzierżawa majątku trwałego do produkcji płytek	100%	100%
Pilkington's East LLC	Rosja - Syzrań	dzierżawa majątku trwałego do produkcji ceramiki sanitarnej	100%	100%
Syzranska Keramika AO	Rosja - Syzrań	produkcja ceramiki sanitarnej	100%	100%
Meissen Keramik GmbH	Niemcy - Meissen	produkcja płytek	100%	100%
Pilkington's Manufacturing Limited	Wielka Brytania - Stockport	działalność dystrybucyjna	100%	100%
Rovese Germany GmbH - w likwidacji	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100%	100%

Jednostki pośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2015	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2014
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	jednostka zależna od Cersanit I Sp. z o.o.	100%	100%
CERSANIT INVEST LLC	Ukraina - Czyżiwka	produkcja wyrobów ceramicznych	jednostka zależna od Cersanit Cyprus Ltd.	99,44%	99,44%
Cersanit Ukraina LLC	Ukraina - Czyżiwka	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	jednostka zależna od Cersanit Invest LLC	99,43%	99,43%
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	jednostka zależna od Cersanit Luxembourg S.a r.l	99,94%	99,94%
Buľakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	produkcja płytek	jednostka zależna od Avtis LLC; 51% udziałów posiada Avtis LLC a 49% udziałów posiada Frianovo Ceramic Factory LLC	100 %	100 %
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	jednostka zależna od Rovese S.A.; 27,36% udziałów posiada Opoczno I Sp. z o.o.	27,36%	27,36%

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2015	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli 30.06.2014
Rovese Romania S.R.L.	Rumunia - Roman	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	jednostka zależna od Rovese S.A.; 0,99% udziałów posiada S.C. Cersanit Romania SA	0,99%	0,99%
Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC	Rosja - Żelaznodoróżnyj	produkcja płytek	jednostka zależna od Opoczno RUS LLC	99%	99%
ZAO Angars	Rosja - Syzrań	produkcja ceramiki sanitarnej (dzierżawa majątku trwałego)	99% udziałów posiada Pilkington's East LLC a 1% udziałów posiada Syzranska Keramika AO	100%	n/d
Rovese Invest LLC	Rosja - Wierchniaja Sałda	produkcja płytek	jednostka zależna od Rovese RUS LLC; 99% udziałów posiada Rovese RUS LLC a 1% udziałów posiada Frianovo Ceramic Factory LLC	100%	n/d

Jednostki wyceniane metodą praw własności:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział 30.06.2015	Udział 30.06.2014
EBR Global Services Sp. z o.o.	Polska - Kielce	Działalność usługowa	45%	45%

## Nota 1. Zasady polityki rachunkowości

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

### Nowe i zmienione standardy i interpretacje

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od 1 stycznia 2015 r.:

#### a) Poprawki do MSSF 2011-2013

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2013 r. "Poprawki do MSSF 2011-2013", które zmieniają 4 standardy. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 r.

Poprawki nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

#### b) KIMSF 21 „Podatki i opłaty”

Interpretacja KIMSF 21 została opublikowana 20 maja 2013 r. i obowiązuje dla lat obrotowych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub po tej dacie.

Interpretacja wyjaśnia ujmowanie księgowe zobowiązań do zapłaty opłat i podatków, które nie są podatkami dochodowymi. Zdarzeniem obligującym jest zdarzenie określone w przepisach prawa powodujące konieczność zapłaty podatku bądź opłaty. Sam fakt, że jednostka będzie kontynuować działalność w kolejnym okresie, lub sporządza sprawozdanie zgodnie z zasadą kontynuacji działalności, nie tworzy konieczności rozpoznania zobowiązania. Te same zasady rozpoznawania zobowiązania dotyczą sprawozdań rocznych i sprawozdań śródrocznych. Zastosowanie interpretacji do zobowiązań z tytułu praw do emisji jest opcjonalne.

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

### **Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę**

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

#### **a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

Grupa zastosuje MSSF 9 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

Grupa jest na etapie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

#### **b) Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19**

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w listopadzie 2013 r. i obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie.

Zmiany pozwalają na rozpoznawanie składek wnoszonych przez pracowników jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia w okresie, w którym praca jest wykonywana przez pracownika, zamiast przypisywać składki do okresów pracy, jeżeli kwota składki pracownika jest niezależna od stażu pracy.

Grupa zastosuje zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2016 r.

Grupa jest na etapie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**c) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 maja 2014 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Grupa zastosuje MSSF 15 od 1 stycznia 2017 r.

Grupa jest na etapie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, MSSF 15 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

**d) Zmiany do MSR 27 dot. metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiana MSR 27 umożliwia stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Zmiany zostały opublikowane 12 sierpnia 2014 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z 1 stycznia 2016 r.

Grupa zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 r.

Grupa jest na etapie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

**e) Zmiany do MSR 1**

18 grudnia 2014 r., w ramach prac związanych z tzw. inicjatywą dotyczącą ujawniania informacji, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawkę do MSR 1. Celem opublikowanej zmiany jest wyjaśnienie koncepcji istotności oraz wyjaśnienie że jeżeli jednostka uzna, że dane informacje są nieistotne, wówczas nie powinna ich ujawniać nawet, jeżeli takie ujawnienie jest co do zasady wymagane przez inny MSSF. W zmienionym MSR 1 wyjaśniono, że pozycje prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów mogą być agregowane bądź dezagregowane w zależności od ich istotności. Wprowadzono również dodatkowe wytyczne odnoszące się do prezentacji sum częściowych w tych sprawozdaniach. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 r.

Grupa zastosuje powyższą zmianę od 1 stycznia 2016 r.

Grupa jest na etapie oceny wpływu standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Poprawki do MSSF nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

## Nota 2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2015 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. W sposób prawdziwy, rzetelny i jasny przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy oraz wynik finansowy.

W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała ujemny wynik finansowy netto, na który istotny wpływ miały czynniki pozaoperacyjne, przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów.

Brak jest okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy.

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

## Nota 3. Oświadczenie o zgodności

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

## Nota 4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

## Nota 5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Za okres sprawozdawczy nie były wypłacane ani deklarowane dywidendy.

## Nota 6. Segmenty operacyjne

Grupa Rovese wyodrębniła w swej działalności trzy sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- płytka ceramiczna (płytki ceramiczne, gresy oraz dekoracje)
- ceramika sanitarna (umywalki, miski ustępowe, WC kompaktowe, bidety, pisuary, postumenty, półpostumenty)
- oraz pozostałe (meble łazienkowe, wanny akrylowe, kabiny prysznicowe i brodziki)

Podstawą podejmowania decyzji biznesowych dotyczących poszczególnych segmentów są przychody, zysk lub strata brutto ze sprzedaży oraz dające się przypisać koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu osiągnięte w danym okresie przez poszczególne segmenty operacyjne. Decyzje biznesowe dotyczące pozostałej części kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży oraz przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej są podejmowane na poziomie Grupy, bez przypisywania ich do poszczególnych segmentów.

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



Wyniki poszczególnych segmentów osiągnięte w I półroczu 2015 oraz w okresie porównawczym I półroczu 2014 przedstawiają się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015 do 30.06.2015				I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 do 30.06.2014			
	Płytki ceramiczna	Ceramika sanitarna	Pozostałe	Razem	Płytki ceramiczna	Ceramika sanitarna	Pozostałe	Razem
Przychody	552 769	216 765	98 739	868 273	556 440	204 314	78 769	839 523
Zysk w segmencie *	55 386	35 571	21 463	112 420	63 300	18 603	15 134	97 037
Nieprzypisane koszty **				76 116				71 659
Pozostałe przychody operacyjne				5 017				6 793
Pozostałe koszty operacyjne				14 341				17 412
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>				<b>26 980</b>				<b>14 759</b>
Przychody finansowe				6 072				1 063
Koszty finansowe				116 634				235 665
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności				-1				-4
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej				-84				19
<b>Wynik brutto</b>				<b>-83 667</b>				<b>-219 828</b>
Podatek dochodowy				-12 302				-13 190
<b>Wynik netto</b>				<b>-71 365</b>				<b>-206 638</b>

\* Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów minus koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów minus dające się przypisać koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

\*\* Nie dające się przypisać koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Informacja o wiodących klientach:

W przychodach z tytułu sprzedaży:

- „płytki” w wysokości 552 769 tys. zł (I półrocze 2014 r. 556 440 tys. zł) uwzględniono przychody w wysokości 181 132 tys. PLN (I półrocze 2014 r. 172 450 tys. zł) z tytułu sprzedaży do dziesięciu największych klientów.

- „ceramika” w wysokości 216 765 tys. zł (I półrocze 2014 r. 204 314 tys. zł) uwzględniono przychody w wysokości 66 195 tys. PLN (I półrocze 2014 r. 69 989 tys. zł) z tytułu sprzedaży do dziesięciu największych klientów.

- „pozostałe” w wysokości 98 739 tys. zł (I półrocze 2014 r. 78 769 tys. zł) uwzględniono przychody w wysokości 50 159 tys. PLN (I półrocze 2014 r. 40 612 tys. PLN) z tytułu sprzedaży do dziesięciu największych klientów.

## Nota 7. Zarządzanie ryzykiem finansowym

W okresie śródrocznym nie wystąpiły zmiany w zarządzaniu ryzykiem finansowym w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego. Za wyjątkiem zaciągniętych kredytów zaprezentowanych w nocie 20 oraz spłat wykazanych skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze przyszłych niezdykontowanych przepływów pieniężnych wpływających na ryzyko płynności analizowane przez Zarząd.

**Nota 8. Środki trwałe**

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych wyniosły w I półroczu 2015 r. 49.862 tys. zł (I pół 2014 r. 53.485 tys. zł). Związane były z prowadzeniem bieżącej działalności spółek Grupy.

**Nota 9. 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.

**Nota 10. Pozostałe aktywa trwałe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
Nieruchomości inwestycyjne	2 800	2 800
Udzielone pożyczki	158	164
Należności długoterminowe	214	686
Udziały lub akcje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3	5
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	566	566
Razem	3 741	4 221

**Nota 11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
Należności z tytułu dostaw i usług	312 036	243 873
Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	68 296	62 681
Przedpłaty	18 597	14 359
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 801	8 804
Pozostałe	5 238	4 147
Razem	418 968	333 864

**Nota 12. Kapitał zakładowy**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
Ilość akcji na początek okresu	811 440 159	811 440 159
Ilość akcji na koniec okresu	811 440 159	811 440 159
Wartość nominalna 1 akcji (zł)	0,1	0,1

## Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Sołowow, w tym:	804.432.192	99,14%	804.432.192	99,14%
bezpośrednio	50.990.150	6,28%	50.990.150	6,28%
pośrednio: poprzez FTF Galleon S.A.	753.442.042	92,85%	753.442.042	92,85%
Pozostali akcjonariusze	7.007.967	0,86%	7.007.967	0,86%

## Nota 13. Pozostałe zobowiązania

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
Emisja obligacji	82 882	80 473
Zaciągnięte pożyczki	17	0
Razem	82 899	80 473

## Nota 14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	290 197	247 241
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	38 158	32 441
Zaliczki na poczet dostaw	1 880	1 404
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	3 233	11 194
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 429	5 685
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	8 567	15 463
Pozostałe	1 510	4 311
Razem	348 974	317 739

## Nota 15. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. Grupa powzięła zobowiązania inwestycyjne w kwocie 8.567 tys. zł (30 czerwca 2014 r. 13.422 tys. zł).

## Nota 16. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe

KREDYT	KREDYTODAWCA	KREDYTOBIORCA	KWOTA LIMITU KREDYTU		ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTU (kwota kapitału pozostała do spłaty)			WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
			KWOTA	WALUTA	KWOTA	WALUTA	KWOTA			
Konsolidacyjny 720 mPLN Transza A 76 436 TYS EUR	Bank PeKaO S.A	ROVESE SA	76 436	EUR	57 872	EUR	242 737	EURIBOR + marża	2019-04-25	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 iii) zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych Cersanit i Opoczno iv) zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych należących do Kredytobiorców v) zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Opoczno I, Cersanit IV i akcjach Cersanit III oraz Cersanit II vi) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności z kontraktów handlowych vii) przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych viii) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese nie będących Kredytobiorcami
	BZ WBK S.A.									
	BNP Paribas Polska SA									
	ING Bank Śląski SA									
Konsolidacyjny 720 mPLN Transza B 177 778 TYS PLN	Bank PeKaO S.A	ROVESE SA	177 778	PLN	176 051	PLN	176 051	WIBOR + marża	2019-04-25	
	BZ WBK S.A.									
	BNP Paribas Polska SA									
	ING Bank Śląski SA									
Konsolidacyjny 720 mPLN Transza C 222 222 TYS PLN	Bank PeKaO S.A	ROVESE SA	92 593	PLN	51 056	PLN	51 056	WIBOR + marża EURIBOR + marża	2016-04-25	
					3 182	EUR	13 345			
		OPOCZNO I SP. Z O.O.			6 713	PLN	6 713			
					3	EUR	11			
		CERSANIT II SA			7 463	PLN	7 463			
					0	EUR	0			
		CERSANIT III SA			9 594	PLN	9 594			
					0	EUR	1			
		CERSANIT IV SP. Z O.O.			336	PLN	336			
					1	EUR	4			

KREDYT	KREDYTODAWCA	KREDYTOBIORCA	KWOTA LIMITU KREDYTU		ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTU (kwota kapitału pozostała do spłaty)			WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA				
			KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS. PLN							
Konsolidacyjny 720 mPLN Transza C 222 222 TYS PLN	BZ WBK S.A.	OPOCZNO I SP. Z O.O.	46 296	PLN	14 270	PLN	14 270							
					1	EUR	3							
		CERSANIT II SA					17 390				PLN	17 390		
							0				EUR	1		
		CERSANIT III SA					8 359				PLN	8 359		
							34				EUR	142		
		CERSANIT IV SP. Z O.O.				6 127	PLN				6 127			
					1	EUR	3							
			ROVESE SA				5 346				PLN	5 346		
				OPOCZNO I SP. Z O.O.							25 303	PLN	25 303	
							1				EUR	3		
					CERSANIT II SA							10 864	PLN	10 864
							1				EUR	4		
		CERSANIT III SA										12 706	PLN	12 706
							12				EUR	49		
			CERSANIT IV SP. Z O.O.								2	PLN	2	
							1				EUR	2		
				ING Bank Śląski SA							3	PLN	3	
					ROVESE SA							9 283	PLN	9 283
		OPOCZNO I SP. Z O.O.										16	EUR	67
											7 705	PLN	7 705	
	CERSANIT II SA							85	EUR	355				
			CERSANIT III SA						9 312	PLN	9 312			
							38	EUR	159					
				CERSANIT IV SP. Z O.O.				17	PLN	17				
						96	EUR	405						

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”) 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



KREDYT	KREDYTODAWCA	KREDYTOBIORCA	KWOTA LIMITU KREDYTU		ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU KREDYTU (kwota kapitału pozostała do spłaty)			WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
			KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS	WALUTA	KWOTA W TYS. PLN			
Kredyt EBRD Ukraina	EBRD*	CERSANIT INVEST SP Z O O	80 775	EUR	10 086	EUR	42 266	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, gwarancja Rovese S.A., pełnomocnictwa do rachunków bankowych, umowy rachunku escrow zawarte z bankiem.
	EBRD*	CERSANIT CYPRUS LTD	27 787	EUR	1 370	EUR	5 748	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	
	EBRD**	CERSANIT INVEST SP Z O O	20 000	EUR	1 248	EUR	5 229	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	
	EBRD**	CERSANIT CYPRUS LTD	20 000	EUR	3 744	EUR	15 704	EURIBOR 6M+ marża	2016-12-05	
Kredyt EBRD Rosja	EBRD	PILKINTON'S EAST LLC	23 000	EUR	439 217	RUB	29 691	MOSPRIME + marża	2019-06-12	hipoteka na nieruchomościach będących własnością Syzranska Kermika AO i Pilkington's East LLC; zastaw na maszynach i urządzeniach objętych ww. projektem; zastaw na udziałach Syzranska Kermika AO i Pilkington's East LLC; cesja praw Syzranska Kermika AO i Pilkington's East LLC z umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, umowy wynajmu między Syzranska Kermika AO i Pilkington's East LLC; gwarancja Syzranska Kermika AO oraz Rovese S.A.; pełnomocnictwa do rachunków bankowych Syzranska Kermika AO i Pilkington's East LLC; zastaw na rachunku Syzranska Kermika AO i Pilkington's East LLC; umowy podporządkowania pożyczek; zastaw na umowie ubezpieczenia
					11 352	EUR	47 211	EURIBOR 6M + marża	2019-06-12	

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

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

**Nota 17. Przychody / koszty finansowe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.
Odsetki	957	755
Wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie netto	4 988	0
Inne	127	308
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>6 072</b>	<b>1 063</b>
Odsetki	18 091	22 512
Dyskonto zobowiązań z tyt. nabycia jednostek powiązanych	0	9 600
Różnice kursowe netto	96 444	192 681
Wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie netto	0	7 530
Inne	2 099	3 342
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>116 634</b>	<b>235 665</b>

**Nota 18. Podatek dochodowy**

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.
Bieżący podatek dochodowy	5 729	12 476
Podatek odroczoney	-18 030	-25 667
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat	-12 302	-13 190

**Nota 19. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

W I półroczu 2015 r. zwiększeniu uległa kwota poręczeń za zobowiązania handlowe Cersanit Invest LLC, udzielonych przez Rovese S.A., z kwoty 788.963,07 EUR na dzień 31.12.2014 r. do kwoty 859.415,62 EUR na dzień 30.06.2015 r.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kwota udzielonego przez AO Syzranska Keramika poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez Pilkington's East LLC w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR) wyniosła 11.444.155,98 EUR oraz 441.725.681,60 RUB.

W dniu 13.03.2015r Bank BNP Paribas Bank Polska S.A. na zlecenie Rovese S.A. przedłużył termin ważności gwarancji bankowej dla Echo-Park Rozwoju Sp. z o.o. Sp. k.-a. do 31.03.2016 r. zwiększając jednocześnie kwotę gwarancji do 77.158 EUR.

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

**Nota 20. Transakcje z podmiotami powiązanymi.**

Transakcje Grupy z jednostkami powiązanymi bezpośrednio lub pośrednio przez głównego akcjonariusza (nie objętymi konsolidacją) przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Rodzaj transakcji	Należności 30.06.2015	Zobowiązania 30.06.2015	Sprzedaż za I pół 2015	Zakup za I pół 2015
Magellan Pro-Service Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	9	-	1 255
Rainbow Sp. z o.o.	usługa ochrony mienia	-	46	-	187
GetCar Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	99	-	527
Columbus Pro Sp. o.o.	zakup towarów i usług	-	874	-	12 897
Megastore.pl S.A.	sprzedaż towarów, zakup usług	1 223	5	2 332	16
Magellan Trading (Shanghai) Co. Ltd	zakup towarów	3	373	-	3 736
Barlinek SA	sprzedaż usług	-	-	5	-
S.C. Barlinek Romania S.A.	usługi ubezpieczenia	76	-	-	-
Synthos Dwory 7 Sp. z o.o. S.J. (dawniej Synthos Dwory 7 Sp. z o.o. S.K.A)	zakup towarów	-	3	-	9
Echo Investment SA	usługi najmu	-	-	-	110
Astra Park - Projekt Echo - 69 Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	-	-	2 608
Echo – Aurus Sp. z o.o.	usługi najmu	-	-	-	25
Echo Galeria Kielce – Magellan West Sp. z o.o. S.k.a. (dawniej „Galeria Kielce –Projekt Echo – 93 Sp. z o.o.” S.k.a.)	sprzedaż towarów	-	-	3	-
Przedsiębiorstwo Budowlane MITEX	usługi konsultingowe	-	12	-	60
Echo - Park Rozwoju Sp. z o.o. S. k.a.	usługi najmu	-	-	-	263
Galaxy - Projekt Echo 106 Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	-	12	-
Projekt Echo Galeria Kielce - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	-	-	39
Projekt Echo Pasaż Grunwaldzki - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a.	sprzedaż towarów	-	-	1	-
Klub sportowy Cersanit Kielce	zakup usług reklamy	-	-	-	330
Barcocalpital Investment Limited	emisja obligacji	-	82 882	-	2 409
<b>Razem</b>		<b>1 302</b>	<b>84 303</b>	<b>2 353</b>	<b>24 471</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Transakcje z podmiotami powiązanymi z Grupą Rovese w I pół 2014 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Rodzaj transakcji	Należności 30.06.2014	Zobowiązania 30.06.2014	Sprzedaż za I pół 2014	Zakup za I pół 2014
Magellan Pro-Service Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	62	-	797
Rainbow Sp. z o.o.	usługa ochrony mienia	-	92	-	225
GetCar Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	207	-	454
Columbus Pro Sp. o.o.	sprzedaż, zakup towarów	53	1 832	47	10 857
Megastore.pl S.A.	sprzedaż towarów, zakup usług	89	-	2 434	22
Barcopital Investment Limited	transakcje finansowe (pożyczka, zakup udziałów)	571	48 633	-	-
Glemarco Limited	transakcje finansowe (zakup udziałów)	-	97 265	-	-
Enco S.a.r.l.	transakcje finansowe (zakup udziałów)	-	28 369	-	-
Magellan Trading (Shanghai) Co. Ltd	zakup towarów	3	490	-	1 068
Barlinek SA	sprzedaż towarów	-	-	4	-
S.C. Barlinek Romania S.A.	usługi ubezpieczenia	42	-	-	-
Echo Investment SA	sprzedaż towarów, usługi najmu	1	-	4	123
Astra Park - Projekt Echo - 69 Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	1 099	-	2 739
Echo - Aurus Sp. z o.o.	usługi najmu	-	83	-	130
Echo Pasaż Grunwaldzki - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a.	sprzedaż towarów	1	-	1	-
Przedsiębiorstwo Budowlane MITEX	usługi konsultingowe	-	12	-	60
Klub sportowy Cersanit Kielce	zakup usług reklamy	-	-	-	660
<b>Razem</b>		<b>760</b>	<b>178 144</b>	<b>2 490</b>	<b>17 135</b>

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

## Nota 21. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

## Nota 22. Zmiany wartości szacunkowych

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese S.A. zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. nie uległy istotnej zmianie.

W okresie 6 miesięcy 2015 r. nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii i założeń, które mogłyby mieć istotny wpływ na bieżący lub przyszły okresy.

**Nota 23. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Zarząd Jednostki zatwierdził niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 31.08.2015 r.

***Podpisy Zarządu Rovese S.A.***

.....  
*Prezes Zarządu  
Ireneusz Kazimierski*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Piotr Mrowiec*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Rośliniec*

.....  
*Członek Zarządu  
Michał Romański*

*Kielce, dnia 31 sierpnia 2015 r.*



## GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Rovese SA za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2015r.

31 sierpnia 2015 roku



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31.12.2014 roku (w tys. PLN)

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 30.06.2015r.	Stan na 31.12.2014r.
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 827 864</b>	<b>1 832 857</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	46 255	55 738
Wartość firmy	245 698	245 698
Wartości niematerialne	18 667	17 011
Nieruchomości inwestycyjne	2 800	2 800
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	1 289 117	1 289 201
Udzielone pożyczki	144 358	149 498
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	80 969	72 911
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>879 078</b>	<b>1 334 514</b>
Zapasy	2 359	1 924
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	325 322	280 323
Udzielone pożyczki	536 390	1 049 391
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 007	2 876
<b>Aktywa Razem</b>	<b>2 706 942</b>	<b>3 167 371</b>
<b>Pasywa</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 515 905</b>	<b>1 807 757</b>
Kapitał zakładowy	81 144	81 144
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 193 615	1 193 615
Kapitał zapasowy	534 148	79 796
Różnice kursowe z przeliczenia	-1 140	-1 150
Zyski zatrzymane/straty poniesione	-291 862	454 352
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 191 037</b>	<b>1 359 614</b>
Zobowiązania długoterminowe	440 789	472 042
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	186	186
Oprocentowane kredyty i pożyczki	357 721	391 383
Wyemitowane obligacje	82 882	80 473
Zobowiązania krótkoterminowe	750 248	887 572
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	283 200	123 776
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	442 117	564 874
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 756	4 892
Rezerwy	16 175	11 503
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	182 527
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 706 942</b>	<b>3 167 371</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015r. do 30.06.2015r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r. Dane przekształcone
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>505 320</b>	<b>452 170</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 763	7 762
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	494 557	444 408
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>435 707</b>	<b>384 150</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 927	3 131
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	430 780	381 019
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>69 613</b>	<b>68 020</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 230	517 897
Koszty sprzedaży	89 053	91 842
Koszty ogólnego zarządu	22 429	24 492
Pozostałe koszty operacyjne	253 726	10 422
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-294 365</b>	<b>459 161</b>
Przychody finansowe	27 000	31 401
Koszty finansowe	32 555	38 077
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-299 920</b>	<b>452 485</b>
Podatek dochodowy	-8 058	-6 830
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-291 862</b>	<b>459 315</b>
<b>Inne dochody całkowite, które mogą podlegać reklasyfikacji do wyniku finansowego w późniejszych okresach:</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia	10	-9
<b>Łącznie inne całkowite dochody</b>	<b>10</b>	<b>-9</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-291 852</b>	<b>459 306</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

**Zestawienie zmian w kapitale własnym**

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2015 roku	81 144	1 193 615	79 796	-1 150	454 352	1 807 757
Podział wyniku za rok ubiegły	0	0	454 352	0	-454 352	0
Całkowity dochód roku obrotowego	0	0	0	10	-291 862	-291 852
Na dzień 30 czerwca 2015 roku	81 144	1 193 615	534 148	-1 140	-291 862	1 515 905

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

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015r. do 30.06.2015r.	I półrocze 2014 okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r. Dane przekształcone
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	-299 920	452 485
Korekty o pozycje:	365 596	-417 555
Amortyzacja	14 364	18 864
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	8 092	146
Odsetki i dywidendy, netto	-3 162	- 1 171
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	249 860	316
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu rezerw w wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 537	8 189
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-44 915	-284 490
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-435	-1 397
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów	133 202	-158 038
Podatek dochodowy zapłacony	-85	0
Pozostałe	138	26
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>65 676</b>	<b>34 930</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	170	5 751
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-8 034	-18 017
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	0	-292 582
Dywidendy i odsetki otrzymane	973	1 913
Splata udzielonych pożyczek	28 932	28 372
Udzielenie pożyczek	-12 824	-122 988
Pozostałe	0	8 230
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>9 217</b>	<b>-389 321</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	280 469	771 777
Splata pożyczek/kredytów	-152 375	-312 304
Odsetki zapłacone	-8 347	-10 138
Splata zobowiązań z rachunku cash-pool	-182 521	-161 174
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-62 774</b>	<b>288 161</b>
Zwiększenie)/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 119	-66 230
Różnice kursowe netto	12	25
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>2 876</b>	<b>78 399</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>15 007</b>	<b>12 194</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

## 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 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 na dzień 30 czerwca 2015 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.

## Nota 1. Zasady polityki rachunkowości

### Oświadczenie zgodności oraz podstawa sporządzania skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Zastosowane w sprawozdaniu główne zasady rachunkowości są zgodne z zasadami zastosowanymi w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 poza zmianami zasad prezentacji zaprezentowanymi w nocy nr 5 Zmiany zasad prezentacji danych porównawczych.

### Nowe i zmienione standardy i interpretacje

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od 1 stycznia 2015 r.:



### Poprawki do MSSF 2011-2013

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2013 r. "Poprawki do MSSF 2011-2013", które zmieniają 4 standardy. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2015 r.

Poprawki nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

### KIMSF 21 „Podatki i opłaty”

Interpretacja KIMSF 21 została opublikowana 20 maja 2013 r. i obowiązuje dla lat obrotowych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 r. lub po tej dacie.

Interpretacja wyjaśnia ujmowanie księgowe zobowiązań do zapłaty opłat i podatków, które nie są podatkami dochodowymi. Zdarzeniem obligującym jest zdarzenie określone w przepisach prawa powodujące konieczność zapłaty podatku bądź opłaty. Sam fakt, że jednostka będzie kontynuować działalność w kolejnym okresie, lub sporządza sprawozdanie zgodnie z zasadą kontynuacji działalności, nie tworzy konieczności rozpoznania zobowiązania. Te same zasady rozpoznawania zobowiązania dotyczą sprawozdań rocznych i sprawozdań śródrocznych. Zastosowanie interpretacji do zobowiązań z tytułu praw do emisji jest opcjonalne.

Interpretacja nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

### Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

#### a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

Spółka zastosuje MSSF 9 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, MSSF 9 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

#### **b) Plany określonych świadczeń: Składki pracowników – Zmiany do MSR 19**

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w listopadzie 2013 r. i obowiązują w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie.

Zmiany pozwalają na rozpoznawanie składek wnoszonych przez pracowników jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia w okresie, w którym praca jest wykonywana przez pracownika, zamiast przypisywać składki do okresów pracy, jeżeli kwota składki pracownika jest niezależna od stażu pracy.

Spółka zastosuje zmiany do MSR 19 od 1 stycznia 2016 r.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

#### **c) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 28 maja 2014 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Spółka zastosuje MSSF 15 od 1 stycznia 2017 r.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, MSSF 15 nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską.

#### **d) Zmiany do MSR 27 dot. metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiana MSR 27 umożliwia stosowanie metody praw własności jako jednej z opcjonalnych metod ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Zmiany zostały opublikowane 12 sierpnia 2014 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z 1 stycznia 2016 r.

Spółka zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 r.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

**e) Zmiany do MSR 1**

18 grudnia 2014 r., w ramach prac związanych z tzw. inicjatywą dotyczącą ujawniania informacji, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawkę do MSR 1. Celem opublikowanej zmiany jest wyjaśnienie koncepcji istotności oraz wyjaśnienie że jeżeli jednostka uzna, że dane informacje są nieistotne, wówczas nie powinna ich ujawniać nawet, jeżeli takie ujawnienie jest co do zasady wymagane przez inny MSSF. W zmienionym MSR 1 wyjaśniono, że pozycje prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów mogą być agregowane bądź dezagregowane w zależności od ich istotności. Wprowadzono również dodatkowe wytyczne odnoszące się do prezentacji sum częściowych w tych sprawozdaniach. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2016 r.

Spółka zastosuje powyższą zmianę od 1 stycznia 2016 r.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Poprawki do MSSF nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

**Nota 2. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki Rovese S.A.**

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

**Nota 3. Zobowiązania warunkowe**

Zobowiązania warunkowe w Jednostce dotyczą głównie poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązanym i zostały przedstawione w poniższej tabeli :

Poręczyciel	Bank / Pożyczkodawca / Dostawca	Spółka na rzecz której zostało udzielone poręczenie	Kwota zobowiązania na dzień 30.06.2015
Rovese S.A.	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Cersanit Invest LLC, Cersanit Cyprus Limited	67 804
Rovese S.A.	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Pilkington's East LLC	76 227
Rovese S.A.	Colorobia SPA	Cersanit Invest LLC	730
Rovese S.A.	Endeka Ceramics S.A.	Cersanit Invest LLC	994
Rovese S.A.	Siamp Cedap	Cersanit Invest LLC	574
Rovese S.A.	Sanit Plast Filipczak Sp.j.	Cersanit Invest LLC	840
Rovese S.A.	Echo Investment S.A.	Cersanit Invest LLC	324
Rovese S.A.	Pozostałe	Cersanit Invest LLC	465
<b>RAZEM</b>			<b>147 958</b>

#### Nota 4. Zmiany wartości szacunkowych

Sporządzenie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnego z MSR 34 wymaga wykorzystania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Istotne oszacowania i osądy od czasu publikacji rocznego sprawozdania finansowego za 2014 r. nie uległy istotnej zmianie.

W okresie 6 miesięcy 2015 r. nie miały miejsca istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii i założeń, które mogłyby mieć istotny wpływ na bieżący lub przyszłe okresy.

#### Nota 5. Zmiana zasad prezentacji danych porównawczych

W skróconym jednostkowym sprawozdaniu za I półrocze zakończone 30 czerwca 2015 roku dokonano zmiany prezentacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Zmiana prezentacyjna dotyczy wyłącznie korekt zysku brutto w działalności operacyjnej. Zmiany dotyczą sposobu prezentowania bezgotówkowego rozliczenia transakcji w ramach należności, zobowiązań, udzielonych i otrzymanych pożyczek oraz otrzymanych dywidend.

Wpływ zmiany prezentacji, w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania za rok poprzedni, na sprawozdanie z przepływów pieniężnych kształtował się następująco:

„(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności” zmieniono o - 294 313 tys z kwoty 9 823 tys. zł na wartość - 284 490 tys. Zł

„Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów” zmieniono o 27 193 tys z kwoty - 185 231 tys. zł na wartość -158 038tys. zł,

„Pozostałe” - zmieniono o 267 120 tys z kwoty -267 094 tys. zł na wartość 26 tys. zł.

Zmianie prezentacji w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania za rok poprzedni w sprawozdaniu z dochodów całkowitych uległa również prezentacja dywidend otrzymanych, które zostały przeniesione z przychodów finansowych do pozostałych przychodów operacyjnych powodując zmianę o kwotę 509 349 powyższych pozycji.

#### Nota 6. Udziały w jednostkach podporządkowanych

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku stan udziałów w jednostkach podporządkowanych wyglądał następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych	1 288 526	1 288 610
Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych	263	263
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych	328	328
<b>RAZEM</b>	<b>1 289 117</b>	<b>1 289 201</b>

**Nota 7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wyglądała następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014
Należności z tytułu dostaw i usług	286 767	248 722
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	85	0
Pozostałe należności:	38 470	31 601
- z tytułu podatku od towarów i usług	35 379	28 239
- przedpłaty	100	226
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 276	1 603
- inne	715	1 533
<b>RAZEM</b>	<b>325 322</b>	<b>280 323</b>

**Nota 8. Transakcje bezgotówkowe**

W pierwszym półroczu roku 2014 należności z tytułu dywidend w kwocie 411 581 tys. zostały skompensowane z zobowiązaniami handlowymi, pożyczkami i innymi zobowiązaniami.

**Nota 9. Udzielone pożyczki****Udzielone pożyczki długoterminowe**

Stan udzielonych pożyczek długoterminowych prezentuje poniższa tabela :

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	144 200	149 335
Pożyczki udzielone jednostkom pozostałym	158	163
<b>RAZEM</b>	<b>144 358</b>	<b>149 498</b>

**Udzielone pożyczki krótkoterminowe**

Stan udzielonych pożyczek krótkoterminowych prezentuje poniższa tabela :

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	535 027	1 048 053
Pożyczki udzielone jednostkom pozostałym	1 363	1 338
<b>RAZEM</b>	<b>536 390</b>	<b>1 049 391</b>

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

**Nota 10. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

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.

## 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	242 737	57 872	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 iii) zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych Cersanit i Opczno iv) zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych należących do Kredytobiorców v) zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Opczno I, Cersanit IV i akcjach Cersanit III oraz Cersanit II vi) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności z kontraktów handlowych vii) przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych viii) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese nie będących Kredytobiorcami 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”) 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
Bank PeKaO S.A.	92 593	PLN	51 056 13 345	51 056 PLN 3 182 EUR	WIBOR + marża EURIBOR + marża	25.04.2016	
Bank PeKaO S.A. BZ WBK S.A. BNP Paribas Polska SA ING Bank Śląski SA	177 778	PLN	176 051	176 051 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	
BNP Paribas Polska SA	55 556	PLN	5 346	5 346 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	
ING Bank Śląski SA	27 778	PLN	3	3 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	7 500	EUR	2 027	483 EUR	EURIBOR + marża	31.10.2015	Brak zabezpieczeń
	850	EUR	490	117 EUR	EURIBOR + marża	31.12.2015	
	1 800	USD	2 853	758 USD	LIBOR + marża	31.12.2015	
	25 000	PLN	963	963 PLN	WIBOR + marża	31.12.2015	
	70 000	PLN	22 167	22 167 PLN	WIBOR + marża	19.08.2015	
10 000	EUR	3 495	833 EUR	WIBOR + marża	31.03.2017		
Cersanit IV Sp. z o.o.	166 000	PLN	120 388	120 388 PLN	WIBOR + marża	31.12.2015	Brak zabezpieczeń
<b>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe</b>			<b>357 721</b>				
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>			<b>283 200</b>				



**Nota 11. Pozostałe zobowiązania finansowe**

Pozostałe zobowiązania finansowe prezentuje poniższa tabela :

WYSZCZEGÓLNIENIE	30 CZERWCA 2015	31 GRUDNIA 2014
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	182 527
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>182 527</b>

**Nota 12. Pozostałe przychody operacyjne**

Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Dywidendy otrzymane	0	509 349
Inne przychody operacyjne	1 230	8 548
<b>RAZEM</b>	<b>1 230</b>	<b>517 897</b>

**Nota 13. Pozostałe koszty operacyjne**

Za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Odpis aktualizujący wartość pożyczki Cersanit Cyprus Limited	250 000	0
Inne koszty operacyjne	3 726	10 422
<b>RAZEM</b>	<b>253 726</b>	<b>10 422</b>

W pierwszym półroczu 2015 roku Jednostka przeprowadziła test na utratę wartości swoich aktywów zlokalizowanych na Ukrainie. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Rovese S.A. stwierdził okoliczności wskazujące na częściową utratę wartości pożyczki udzielonej do jednostki zależnej Cersanit Cyprus Limited, która posiada udzielone pożyczki do Spółki Cersanit Invest LLC zlokalizowanej na Ukrainie.

W związku z powyższym, Spółka zdecydowała się rozpoznać odpis aktualizujący wartość pożyczki w kwocie 250.000 tys. zł. dotyczący udzielonej pożyczki do Cersanit Cyprus Limited.

Na dzień 30 czerwca 2015 test na utratę wartości aktywów Cersanit Invest LLC przez Rovese S.A. przeprowadzono, szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2015 - 2019. W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z przychodów ze sprzedaży oraz kosztów własnych sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz wyłączeniu amortyzacji.

Test przeprowadzono przyjmując poniższe założenia:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2015
stosowana metoda oszacowania wartości użytkowej	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne
ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	Cersanit Invest LLC
średni ważony koszt kapitału (WACC) wyliczony w oparciu o dane rynkowe dotyczące: rentowności obligacji, kosztu kredytów i pożyczek; wskaźnik beta	24%
stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy	2%
okres projekcji przepływów pieniężnych	5 lat
średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży	12%
średnioroczny wzrost kosztów działalności	7%
wynik testu	stwierdzono okoliczności dot. utraty wartości aktywów Rovese S.A.

#### Nota 14. Przychody finansowe

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Odsetki z tyt. udzielonych pożyczek	16 537	22 516
Odsetki pozostałe	161	365
Różnice kursowe	10 174	1 652
Instrumenty finansowe	118	36
Wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	-	6 832
Pozostałe	10	-
<b>RAZEM</b>	<b>27 000</b>	<b>31 401</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

**Nota 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W pierwszym półroczu 2015 roku Jednostka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Wszelkie transakcje handlowe z tytułu dostaw towarów i usług z podmiotami powiązаныmi kapitałowo prezentuje poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Należności na 30.06.2015	Zobowiązania na 30.06.2015	Przychody za I pół 2015	Zakup za I pół 2015
CERSANIT II S.A.	-	95 491	549	112 207
CERSANIT III S.A.	104	97 594	1017	126 685
CERSANIT IV SP.Z O.O.	81	62 992	515	46 848
OPOCZNO I SP. Z O.O.	150	93 420	897	150 034
OPOCZNO TRADE SP.Z O.O. W LIKWIDACJI	7	-	15	-
CERSANIT ROMANIA SA	19 679	666	9 723	-
FRYANOVSKIY KERAMICHESKIY ZAVOD	470	-	270	-
MEISSEN KERAMIK GMBH	49 787	30	80 691	-
PILKINGTON'S MANUFACTURING LTD	2 285	3	2 087	-
OOO "KUCHINSKIY KERAMICHESKIY ZAVOD-1"	2 428	68	30	-
ZAO SYZRANSKA KERAMIKA	1 664	-	1 140	-
OOO PILKINGTON'S EAST	100	-	-	-
OOO ROVESE RUS	9 281	39	12 546	621
CERSANIT INVEST SP. Z O.O.	84 068	-	22 072	-
CERSANIT CYPRUS LIMITED	168	-	0	-
ROVESE UKRAINA LLC	12	-	0	-
CERSANIT TRADE MARK SP. Z O.O.	851	19 489	1 081	14 762
ROVESE ROMANIA S.R.L.	9 805	665	8 767	-
OOO OPOCZNO (RUS)	-	769	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>180 940</b>	<b>371 226</b>	<b>141 400</b>	<b>451 157</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Transakcje Spółki Rovese S.A. z jednostkami powiązanymi kapitałowo z tytułu pożyczek prezentuje poniższa tabela :

Nazwa Spółki	Należności 30.06.2015	Zobowiązania 30.06.2015	Przychody z tyt. odsetek za I pół 2015	Koszty z tyt. odsetek za I pół 2015
CERSANIT II S.A.	-	-	266	-
CERSANIT III S.A.	-	-	397	-
CERSANIT IV SP.Z O.O.	-	120 388	17	2 404
OPOCZNO I SP. Z O.O.	-	-	267	-
CERSANIT ROMANIA SA	107 456	-	547	-
FRYANOVSKIY KERAMICHESKIY ZAVOD	683	-	-	-
MEISSEN KERAMIK GMBH	23 659	-	357	-
CERSANIT INVEST SP. Z O.O.	6 033	-	129	-
CERSANIT CYPRUS LIMITED	353 087	-	11 288	-
CERSANIT TRADE MARK SP. Z O.O.	-	31 996	-	326
S.C. CERSANIT BACAU SRL.	62 201	-	967	-
OOO OPOCZNO (RUS)	1 355	-	17	-
CERSANIT LUXEMBOURG S.A.R.L	3 815	-	82	-
CERSANIT UK LIMITED	446	-	13	-
CRTV LIMITED	120 492	-	2 164	-
EBR GLOBAL SERVICE	5	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>679 232</b>	<b>152 384</b>	<b>16 511</b>	<b>2 730</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Transakcje Spółki Rovese S.A. z jednostkami bezpośrednio lub pośrednio powiązanymi właścicielsko przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Rodzaj transakcji	Należności na 30.06.2015	Zobowiązania na 30.06.2015	Przychody za I pół 2015	Zakup za I pół 2015
Magellan Pro-Service Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	9	-	1 255
Rainbow Sp. z o.o.	usługa ochrony mienia	-	46	-	187
GetCar Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	99	-	511
Columbus Pro Sp. o.o.	zakup towarów i usług	-	52	-	231
Megastore.pl S.A.	sprzedaż towarów, zakup usług	1 223	5	2 332	16
Magellan Trading (Shanghai) Co. Ltd	zakup towarów	3	-	-	-
Barlinek SA	sprzedaż usług	-	-	5	-
S.C. Barlinek Romania S.A.	usługi ubezpieczenia	76	-	-	-
Echo Investment SA	usługi najmu, usługa reprezentacji	-	-	-	110
Astra Park - Projekt Echo - 69 Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	1 063	-	2 608
Echo - Aurus Sp. z o.o.	usługi najmu	69	-	-	25
Echo Galeria Kielce - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a. (dawniej „Galeria Kielce -Projekt Echo - 93 Sp. z o.o.” S.k.a.)	sprzedaż towarów	3	-	3	-
Przedsiębiorstwo Budowlane MITEX	usługi konsultingowe	-	12	-	60
Echo - Park Rozwoju Sp. z o.o. S. k.a.	usługi najmu	10	-	-	263
Galaxy - Projekt Echo 106 Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	-	12	-
Projekt Echo Galeria Kielce - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a.	usługi najmu	-	48	-	39
Projekt Echo Pasaż Grunwaldzki - Magellan West Sp. z o.o. S.k.a.	sprzedaż towarów	-	-	1	-
Barcopital Investment Limited.	Emisja obligacji	-	82 882	-	2 409
<b>Razem</b>		<b>1 384</b>	<b>84 216</b>	<b>2 353</b>	<b>7 714</b>

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

*Podpisy Zarządu Rovese S.A.*

.....  
*Prezes Zarządu  
Ireneusz Kazimierski*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Piotr Mrowiec*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Rośliniec*

.....  
*Członek Zarządu  
Michał Romański*

*Kielce, dnia 31 sierpnia 2015 r.*

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

# GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

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

I półrocze 2015 roku

31 sierpnia 2015 roku





## 1. Wstęp

### 1.1. Grupa Kapitałowa Rovese

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

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

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

#### Skład organów Rovese S.A.

Skład Zarządu Rovese S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

W okresie I półrocza 2015 roku skład Zarządu Rovese S.A. nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Rovese S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Miroński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Wojciech Ciesielski – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Oskard – Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Grodzki – Członek Rady Nadzorczej.

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

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

Zestawienie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Rovese na dzień 30.06.2015 r. jest przedstawione w Informacji dodatkowej do skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2015 r. (str. 13 niniejszego sprawozdania).

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

### ZMIANY W STRUKTURZE UDZIAŁÓW ROVESE S.A.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2015 okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
Stan na 1 stycznia 2015 roku	1 867 353
Zmniejszenia	83 869
Likwidacja FTF Cersanit Tiles Factory SRL	83 869
Stan na 30 czerwca 2015 roku	1 867 269

#### Likwidacja FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L.

W dniu 14 maja 2015 roku zlikwidowana została spółka zależna FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L. z siedzibą w Roman (Rumunia), znajdująca się w likwidacji, w której Emitent posiadał 99,99% udziałów.

#### REJESTRACJA SPÓŁKI ROVESE INVEST LLC Z SIEDZIBĄ W WIERCHNIAJA SAŁDA (ROSJA)

W dniu 10 czerwca 2015 roku zarejestrowana została nowa spółka Rovese Invest LLC z siedzibą w Wierchniaja Sałda (Rosja). Nowo utworzone udziały objęte zostały przez Rovese RUS LLC w wysokości odpowiadającej 99% kapitału zakładowego oraz Frianovo Ceramic Factory LLC w wysokości odpowiadającej 1% kapitału zakładowego Rovese Invest LLC. Wysokość kapitału zakładowego to 1 mln RUB.

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

### Emisja Obligacji

W I połowie 2015 roku Rovese S.A. nie pozyskiwała środków na finansowanie swojej działalności z emisji obligacji, nie dokonała wykupu i spłaty wyemitowanych obligacji.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 30.06.2015r.

Nazwa banku	Charakter instrumentu	Kwota emisji [mln PLN]	Termin wykupu obligacji	Warunki oprocentowania
Bank Pekao SA	Obligacje	80,3	13.12.2019	WIBOR 6M+marża

## 3. Stanowisko Zarządu Rovese S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 rok, w świetle wyników zaprezentowanym w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.

Rovese S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2015.

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

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

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, na dzień 31 sierpnia 2015 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Sołowow, w tym:	804.432.192	99,14%	804.432.192	99,14%
bezpośrednio	50.990.150	6,28%	50.990.150	6,28%
pośrednio: poprzez FTF Galleon S.A.	753.442.042	92,85%	753.442.042	92,85%
Pozostali akcjonariusze	7.007.967	0,86%	7.007.967	0,86%

Od przekazania ostatniego raportu finansowego tj. 15 maja 2015 r. Emitent otrzymał poniższe zawiadomienie o zmianie w stanie posiadania akcji znaczących akcjonariuszy:

W dniu 21 maja 2015 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, dotyczące nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nim związany tj. spółkę FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia przez spółkę FTF Galleon S.A. akcji Emitenta zostały dokonane poza rynkiem regulowanym za pośrednictwem Domu Maklerskiego PKO, odpowiednio:

- w dniu 2015-05-13 - łączny wolumen nabytych akcji wyniósł 164.558 sztuk akcji po cenie 1,42 PLN za jedną akcję;
- w dniu 2015-05-19 - łączny wolumen nabytych akcji wyniósł 58.550 sztuk akcji po cenie 1,42 PLN za jedną akcję.

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

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

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

Osoba zarządzająca*	Stan akcji na 15.05.2015 [szt.]	Stan akcji na 31.08.2015 [szt.]
Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
Michał Romański – Członek Zarządu	nie posiadał akcji	nie posiada akcji

\* w dniu 8 czerwca 2015 r., Rada Nadzorcza Rovese S.A. działając na podstawie §11 ust. 2 lit a) Statutu Spółki oraz § 30 pkt 13 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej, podjęła uchwały o powołaniu na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata:

- Pana Ireneusza Kazimierskiego na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Prezesa Zarządu Spółki;
- Pana Piotra Mrowca na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pana Krzysztofa Rosłaniec na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pana Michała Romańskiego na członka Zarządu Spółki.

Od przekazania ostatniego raportu finansowego tj. 15 maja 2015 roku Emitent nie otrzymał zawiadomień o zmianie w stanie posiadania akcji Rovese S.A. przez osoby zarządzające.

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

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

Osoba nadzorująca	Stan akcji na 15.05.2015 [szt.]	Stan akcji na 31.08.2015 [szt.]
<b>Artur Kłoczko</b> - Przewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
<b>Grzegorz Miroński</b> - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
<b>Wojciech Ciesielski</b> - Członek Rady Nadzorczej*	nie dotyczy*	nie posiada akcji
<b>Robert Oskard</b> - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	nie posiada akcji
<b>Jarosław Grodzki</b> - Członek Rady Nadzorczej*	nie dotyczy*	nie posiada akcji

\* Członek Rady Nadzorczej Rovese SA powołany w jej skład w dniu 25 czerwca 2015 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta.

Od przekazania ostatniego raportu finansowego tj. 15 maja 2015 roku Emitent nie otrzymał zawiadomień o zmianie w stanie posiadania akcji Rovese S.A. przez osoby nadzorujące.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku nie prowadzono postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Rovese S.A. i jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Rovese S.A.

## 7. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje Grupy Kapitałowej Rovese S.A. z jednostkami powiązаныmi bezpośrednio lub pośrednio poprzez Michała Sołowowa (nie objętymi konsolidacją) przedstawione zostały w nocie 20. skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2015 r. Wskazane w nocie transakcje nie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

Kluczowym personelem kierowniczym Grupy Kapitałowej Rovese jest Zarząd i Rada Nadzorcza jednostki dominującej. Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Zarządu i Rady Nadzorczej Rovese S.A. w okresie I półrocza 2015 roku (oraz porównawczo I półrocza 2014 r.) przedstawiają się następująco:

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

Rodzaj świadczenia	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 195 117,73	2 194 162
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	221 957,48	198 586
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	110 037
<b>Razem wynagrodzenia</b>	<b>2 417 075,21</b>	<b>2 502 785</b>

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

Rodzaj świadczenia	I półrocze 2015	I półrocze 2014
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	564 000	564 000
<b>Razem wynagrodzenia</b>	<b>564 000</b>	<b>564 000</b>

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

W I połowie 2015 roku Emitent lub jednostka od niego zależna nie udzielili poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W I półroczu 2015 roku Grupa Rovese zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 868.273 tys. PLN oraz EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w kwocie 100.992 tys. PLN, wobec 839.523 tys. PLN przychodów ze sprzedaży oraz 101.348 tys. PLN EBITDA w I półroczu 2014 roku. Wynik finansowy netto Grupy w I półroczu 2015 r. wyniósł -71.365 tys. PLN (w I półroczu 2014 r. wynik finansowy netto Grupy wyniósł -206.638 tys. PLN).

Na osiągnięty przez Grupę w I półroczu 2015 r. wynik finansowy netto istotny wpływ miały czynniki pozaoperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów. Wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -17.134 tys. PLN. Ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w I półroczu 2015 r. -96.444 tys. PLN. Ww. różnice kursowe są efektem przede wszystkim dewaluacji kursu UAH wobec EUR i składają się na nie głównie różnice kursowe powstałe w wyniku wyceny bilansowej zobowiązań finansowych jednostek ukraińskich Grupy z tytułu:

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

W I półroczu 2015 roku różnice kursowe jednostek ukraińskich wpłynęły ujemnie na wynik finansowy Grupy w kwocie 102,8 tys. PLN. W związku z tym, iż ww. różnice kursowe dotyczą przede wszystkim wyceny bilansowej, nie miały istotnego wpływu na przepływy pieniężne Grupy.

Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w I półroczu 2015 roku wpłynął ujemnie na wynik netto Grupy w kwocie ok. -74,3 tys. PLN. Wszystkie rozliczone w tym okresie transakcje to transakcje typu forward. Łączna wycena otwartych (niezrealizowanych) transakcji pochodnych na dzień 30.06.2015 roku wynosiła -117,4 tys. PLN. Powyższa kwota wpływa ujemnie na zysk netto w I połowie 2015 roku.

Powyższe niezrealizowane transakcje zostaną rozliczone w III kwartale 2015 roku w oparciu o bieżące kursy rynkowe walut notowane w dniach wygaśnięcia poszczególnych kontraktów.

Poniżej przedstawiona została struktura nierozliczonych transakcji walutowych na dzień 30 czerwca 2015 roku.



Nierozliczone transakcje walutowe typu forward wyceniane w wartości godziwej wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku:

Lp.	Waluta	Nominał transakcji (w tys.)	Z tego przypadające do rozliczenia w 2015 r.	Z tego przypadające do rozliczenia w 2016 r.	Wycena transakcji na 30.06.2015 (tys. PLN)	Z tego ujęte w kapitale	Z tego odniesione na wynik finansowy (tys. PLN)
1.	GBP/PLN	450	450	0	-86,3	0	-86,3
2.	CZK/PLN	10.000	10.000	0	-31,1	0	-31,1
	<b>RAZEM</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>-117,4</b>	<b>0</b>	<b>-117,4</b>

Grupa na dzień 30 czerwca 2015 roku nie posiadała nierozliczonych opcji.

## Najważniejsze zdarzenia w I półroczu 2015 roku

### Informacja dotycząca propozycji przeznaczenia zysku za 2014 rok

W dniu 28 maja 2015 roku w projektach uchwał zamieszczonych w ogłoszeniu o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A. Zarząd spółki Rovese S.A (Emitent, Spółka) przedstawił propozycję przeznaczenia zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2014.

Zarząd zaproponował, aby przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 534.573.214,34 zł (pięćset trzydzieści cztery miliony pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście czternaście złotych trzydzieści cztery grosze) na pokrycie strat z lat ubiegłych w kwocie 80.220.948,08 zł (osiemdziesiąt milionów dwieście dwadzieścia tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych osiem groszy), natomiast pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 454.352.266,26 zł (czterysta pięćdziesiąt cztery miliony trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście sześćdziesiąt sześć złotych dwadzieścia sześć groszy) postanawia przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Powyższa rekomendacja przedstawiona została do rozstrzygnięcia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki zwołanemu na dzień 25 czerwca 2015 roku, które podjęło uchwałę nr 18 w sprawie podziału zysku Rovese za 2014 rok. Zysk netto przeznaczony został na kapitał zapasowy Spółki.

Patrz także pkt. 1.2 niniejszego Sprawozdania z działalności.

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

#### Zawarcie umów pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnymi Emitenta

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2015 roku zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 125.902.387,97 EUR (co stanowi równowartość 528.084.976,10 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,1944 PLN); na kwotę 92.000,00 USD (co stanowi równowartość 346.334,00 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. 1 USD = 3,7645 PLN) oraz na kwotę 1.500.000,00 PLN. Na dzień 30 czerwca 2015 roku saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 106.591.079,89 EUR (co stanowi równowartość 447.085.625,50 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,1944 PLN);

92.000,00 USD (co stanowi równowartość 346.334,00 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. 1 USD = 3,7645 PLN) oraz 1.305.000,00 PLN. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 30 czerwca 2016 roku. Pożyczkodawca ma prawo do jednostronnego przedłużenia terminu spłaty pożyczki o kolejne 12 miesięcy, na podstawie oświadczenia o przedłużeniu okresu trwania umowy pożyczki, doręczonego pożyczkobiorcy na co najmniej jeden miesiąc przed terminem spłaty pożyczki. Przedłużenie terminu spłaty pożyczki w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może nastąpić nie więcej niż siedem razy. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

### Zawarcie umów pomiędzy podmiotami zależnym Emitenta

Emitenta Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta) działająca jako pożyczkodawca oraz Cersanit Invest LLC (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 30 czerwca 2015 roku zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 73.000.000,00 EUR (co stanowi równowartość 306.191.200,00 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,1944 PLN). Na dzień 30 czerwca 2015 roku saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 59.500.000,00 EUR (co stanowi równowartość 249.566.800,00 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 czerwca 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,1944 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2019 roku. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone wg zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

### Powołanie Zarządu Rovese S.A. na kolejną kadencję

Zarząd Rovese S.A. (Emitent, Spółka) informuje, iż w dniu 8 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Rovese S.A. działając na podstawie §11 ust. 2 lit a) Statutu Spółki oraz § 30 pkt 13 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej, podjęła uchwały o powołaniu na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata:

- Pana Ireneusza Kazimierskiego na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Prezesa Zarządu Spółki;
- Pana Piotra Mrowca na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pana Krzysztofa Rosłańca na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pana Michała Romańskiego na członka Zarządu Spółki.

Ww. powołania weszły w życie w dniu 25 czerwca 2015 roku, wraz z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdań finansowych za 2014 rok, tj. ostatni rok kadencji Zarządu i wygaśnięciem mandatów jego członków.

Skład osobowy Zarządu nowej kadencji nie ulega zmianie w stosunku do obecnego składu Zarządu.

Wykształcenie, kwalifikacje, zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej osób zarządzających zostały przedstawione:

- Pana Ireneusza Kazimierskiego w raporcie bieżącym nr 10/2010 opublikowanym dnia 11 marca 2010 roku;
- Pana Piotra Mrowca w raporcie bieżącym nr 25/2009 opublikowanym dnia 18 czerwca 2009 roku;
- Pana Krzysztofa Rosłańca w raporcie bieżącym nr 26/2013 opublikowanym dnia 1 sierpnia 2013 roku;
- Pana Michała Romańskiego w raporcie bieżącym nr 6/2012 opublikowanym dnia 25 stycznia 2012 roku.



## Informacja dotycząca propozycji przeznaczenia zysku za 2014 rok

W dniu 28 maja 2015 roku w projektach uchwał zamieszczonych w ogłoszeniu o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rovese S.A., Zarząd spółki Rovese S.A (Emitent, Spółka) przedstawił propozycję przeznaczenia zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2014.

Zarząd zaproponował, aby przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 534 573 214,34 zł (pięćset trzydzieści cztery miliony pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące dwieście czternaście złotych trzydzieści cztery grosze) na pokrycie strat z lat ubiegłych w kwocie 80 220 948,08 zł (osiemdziesiąt milionów dwieście dwadzieścia tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem złotych osiem groszy) , natomiast pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 454 352 266,26 zł (czteryście pięćdziesiąt cztery miliony trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście sześćdziesiąt sześć złotych dwadzieścia sześć groszy) postanawia przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Powyższa rekomendacja przedstawiona została do rozstrzygnięcia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rovese SA w dniu 25 czerwca 2015 roku podjęło uchwałę nr 18 o przeznaczeniu zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014.

## Wybór biegłego rewidenta

W dniu 9 czerwca 2015 roku, Rada Nadzorcza Rovese S.A. podjęła uchwałę w sprawie powierzenia przeglądów oraz badań sprawozdań finansowych Rovese S.A. i Grupy Kapitałowej Rovese.

Rada Nadzorcza Emitenta, działając na podstawie §11 ust. 2 Statutu Rovese S.A., powierzyła spółce PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 144 (Biegły Rewident):

- przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2015 roku oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2015;
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za I półrocze 2015 roku oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rovese za rok 2015.

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

## Rezygnacja Członków Rady Nadzorczej Rovese S.A.

W dniu 23 czerwca 2015 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Jacka Tucharza o rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem z chwilą rozpoczęcia obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień 25 czerwca 2015 roku. Oświadczenie nie zawiera przyczyny złożonej rezygnacji.

W dniu 25 czerwca 2015 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Mariusza Waniółka o rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem z chwilą rozpoczęcia obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień dzisiejszy. Oświadczenie nie zawiera przyczyny złożonej rezygnacji.

## Powołanie osób nadzorujących Emitenta

W dniu 25 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rovese S.A. powołało panów: Wojciecha Ciesielskiego i Jarosława Grodzkiego. Poniżej znajdują się życiorysy zawodowe powołanych Członków Rady Nadzorczej:

Pan Wojciech Ciesielski jest magistrem prawa, absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego, adwokatem. W latach 1987 – 1990 był zatrudniony w Sądzie Rejonowym w Kielcach jako aplikant sądowy, w 1990 roku złożył egzamin sędziowski. Od 1991 roku w grupie firm Michała Sołowowa pełnił funkcje szefa zespołu prawnego, prokurenta, członka zarządów, członka rad nadzorczych. W okresach: 2002 – 2004 r. Członek Rady Nadzorczej Orbis S.A., 2003-2015 Członek Rady Nadzorczej Echo Investment S.A., Członek Rady Nadzorczej Synthos S.A.

Pan Wojciech Ciesielski nie wykonuje działalności poza przedsiębiorstwem spółki Rovese S.A., która byłaby w stosunku do niej konkurencyjna. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej spółki konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Jarosław Grodzki jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. W 1994 roku ukończył Podyplomowe Studium Podatkowe w Szkole Głównej Handlowej. Od 1992 roku pracował w Banku Handlowym w Warszawie S.A.. Uczestniczył w organizacji Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie S.A., a następnie pracował w Wydziale Emisji Papierów Wartościowych Banku Handlowego. W 1996 roku został powołany na stanowisko Dyrektora Biura Doradztwa Finansowego. W Banku Handlowym w Warszawie S.A. pracował do grudnia 1997 roku. Od 1998 roku związany z Echo Investment S.A. początkowo jako Dyrektor Pionu Sprzedaży, od 1999 roku Wiceprezes Zarządu, a w latach 2007 – 2008 Prezes Zarządu Echo Investment S.A. Od roku 2009 pełni stanowiska osób zarządzających w grupie spółek kontrolowanych przez Michała Sołowowa, obecnie m.in. prezes zarządu spółek: FTF Columbus S.A., Ustra S.A oraz dyrektor zarządzający FTF Galleon S.A. Luksemburg. Od roku 2011 Przewodniczący Rady Nadzorczej Synthos S.A.

Pan Jarosław Grodzki nie wykonuje działalności poza przedsiębiorstwem spółki Rovese S.A., która byłaby w stosunku do niej konkurencyjna. Nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej spółki konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

## 12. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I połowie 2015 r.

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

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

Ofertę produktową uzupełniają zestawy podtynkowe, akcesoria do wanien czy zestawy urządzeń do łazienek dla osób niepełnosprawnych. W I połowie 2015 r. Grupa dystrybuowała produkty, towary i materiały pod markami CERSANIT oraz OPOCZNO.

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

## Płytki ceramiczne

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oferta Grupy obejmowała 213 kolekcji płytek łazienkowych w ofercie generalnej i dodatkowo 150 kolekcji dedykowanych na rynki wschodnie i zachodnie, 123 linii gresów szklwionych w ofercie generalnej i dodatkowo 60 dedykowanych na rynki wschodnie i zachodnie, 8 kolekcji gresów zdobionych, 17 kolekcji gresu technicznego w ofercie generalnej i dodatkowo 7 kolekcji w ofercie dedykowanej na rynki wschodnie oraz 3 kolekcje klinkieru.

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

Grupa oferuje m.in. 3 rodzaje gresów:

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

W pierwszej połowie 2015 roku Grupa wprowadziła do sprzedaży 54 kolekcje płytek ceramicznych i 35 kolekcji gresów szklwionych.

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

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

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

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

W I półroczu 2015 roku Grupa sprzedała ok. 31 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych.

### Ceramika sanitarna

W I połowie 2015 r. oferta Grupy obejmowała 28 serii ceramiki sanitarnej (składających się z przynajmniej 2 produktów: WC kompakt i umywalka) oraz tzw. ofertę uzupełniającą.

W I połowie 2015 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży nowe serie ceramiki sanitarnej pod marką Cersanit: Urban Harmony, Street Fusion, Metropolitan, High Street.

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

W I półroczu 2015 roku Grupa sprzedała ok. 3 mln sztuk ceramiki.

### Pozostałe artykuły łazienkowe

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

Oferta Grupy aktualnie obejmuje 39 kolekcji mebli łazienkowych. W I połowie 2015 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży nowe serie meblowe pod marką Opoczno: Urban Harmony, Street Fusion, Metropolitan, High Street.

Na koniec czerwca 2015 r. oferta handlowa Grupy obejmowała również 26 serii wanien akrylowych, 4 serie kabin prysznicowych, 1 serię brodzików akrylowych. W pierwszej połowie roku zostały wprowadzone do sprzedaży trzy nowe serie wanien akrylowych: Lana, Nao, Joanna New.

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

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

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

Obszar \ Okres	I półrocze 2015 r.		I półrocze 2014 r.	
	mln PLN	%	mln PLN	%
Płytki ceramiczne	573	64%	557	67%
Ceramika sanitarna	216	25%	204	23%
Artykuły około ceramiczne*	99	11%	79	10%
<b>Razem</b>	<b>868</b>	<b>100%</b>	<b>840</b>	<b>100%</b>

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

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

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

W I półroczu 2015 roku Grupa kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych. W I półroczu 2015 roku udział przychodów ze sprzedaży krajowej kształtował się na poziomie 29% w przychodach ze sprzedaży netto ogółem Grupy.

Udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej (sprzedaży poza granicami Polski) w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy w I półroczu 2015 roku wyniósł 71% i był o 3% niższy w porównaniu z poziomem udziału w I półroczu 2014 r.

Przychody ze sprzedaży zagranicznej realizowane były przez Grupę głównie na rynkach Europy Wschodniej. Udział sprzedaży na rynku Rosji, Azerbejdżanu, Kazachstanu oraz na rynku Ukraina, Białoruś, Mołdawia w sprzedaży zagranicznej ogółem Grupy wyniósł 38% w I półroczu 2015 roku. W I półroczu 2015 roku odnotowano wzrost w strukturze sprzedaży eksportowej o 5% na runku niemieckim i krajów Beneluxu w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego.

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

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

Strukturę geograficzną przychodów Grupy Kapitałowej Rovese ze sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Obszar	Okres	I półrocze 2015 r.		I półrocze 2014 r.	
		mln PLN	%	mln PLN	%
Polska		252	29%	218	26%
zagranica		616	71%	622	74%
<b>Razem</b>		<b>868</b>	<b>100%</b>	<b>840</b>	<b>100%</b>

Struktura sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Rovese w I półroczu 2015 r. i I półroczu 2014 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2015 r.	I półrocze 2014 r.
Rosja, Azerbejdżan, Kazachstan	29%	35%
Ukraina, Białoruś, Mołdawia	19%	20%
Niemcy, kraje Beneluxu	25%	20%
Rumunia, Węgry, Bułgaria, kraje byłej Jugosławii	12%	11%
Słowacja, Czechy, Litwa, Łotwa, Estonia	7%	7%
Francja, Wielka Brytania, kraje skandynawskie	8%	7%
pozostałe	0%	0%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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



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

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

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

Specyfika rynku dostaw daje spółkom Grupy możliwości dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia. Struktura dostawców Grupy jest zróżnicowana i nie powoduje uzależnienia. Do największych dostawców Grupy w I półroczu 2015 roku, z punktu widzenia obrotów netto, należą: spółka PGNiG S.A. dostarczająca gaz (surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych), Siamp Cedap (dostawca produktów okołoceramicznych), Endeka Ceramics S.A. (szkliwa, angoby, barwniki) i Lamberti Ceramika (dostawca surowców do produkcji płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej).

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

W I półroczu 2015 r. nie zaszły zmiany w źródłach zaopatrzenia w surowce i materiały do produkcji, mające istotne znaczenie dla działalności Grupy.

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

Poniżej przedstawiono wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy:

##### **Wskaźniki rentowności**

Wyszczególnienie	I połowa 2015 r.	I połowa 2014 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego	3,1%	1,8%
Wskaźnik zysku netto	-8,2%	-24,6%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-4,9%	-13,1%

##### **Wskaźniki płynności**

Wyszczególnienie	I połowa 2015 r.	I połowa 2014 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	1,37	1,60
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,69	0,76
Wskaźnik natychmiastowej wymagalności (cash ratio)	0,12	0,13



**Wskaźniki zadłużenia**

Wyszczególnienie	I połowa 2015 r.	I połowa 2014 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	52,4%	50,2%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	116,3%	123,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,7%	49,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	91,1%	99,2%

Wzrost wyniku na działalności operacyjnej Grupy (EBIT w I półroczu 2015 r. wyniósł 26.980 tys. PLN wobec 14.759 tys. PLN w I półroczu 2014 r.) został osiągnięty dzięki wyższej rentowności działalności operacyjnej Grupy. Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego Grupy wyniósł 3,1% wobec 1,8% w I półroczu 2014 r.

Wskaźnik rentowności zysku netto Grupy w I półroczu 2015 r. wyniósł -8,2% (w I półroczu 2014 r. rentowność zysku netto wyniosła -24,6%). W I półroczu 2015 r. Grupa zanotowała również ujemny wskaźnik zwrotu kapitału własnego, który wyniósł -4,9% (w I półroczu 2014 r. stopa zwrotu kapitału własnego wyniosła -13,1%). Ujemne wartości powyższych wskaźników wynikają z ujemnego wyniku netto Grupy, który w I półroczu 2015 r. wyniósł -71,365 tys. PLN. Na ujemny wynik finansowy netto Grupy w I półroczu 2015 r. istotny wpływ miały czynniki pozaooperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów. Ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w I półroczu 2015 r. -96.444 tys. PLN, natomiast wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -17.134 tys. PLN.

Wartości przedstawionych w powyższych tabelach wskaźników płynności znajdują się na poziomie zapewniającym stabilną sytuację płatniczą Grupy. Na dzień 30.06.2015 r. Grupa posiadała nadwyżkę środków pieniężnych w kwocie 91.909 tys. PLN. Oprócz wykazanych na koniec I półroczu 2015 r. środków pieniężnych Grupa posiadała dostęp do limitów kredytów bieżących.

Wskaźniki zadłużenia i pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi w I półroczu 2015 roku pozostają na niższym poziomie w porównaniu do I półroczu 2014 roku. Natomiast wzrost wskaźnika pokrycia majątku Grupy kapitałami własnymi na koniec I półroczu 2015 r. wynika z niższego w porównaniu do I półroczu 2014 r. kapitału własnego. Na zmniejszenie kapitałów własnych Grupy w I półroczu 2015 roku wpływ miało przede wszystkim zwiększenie straty poniesionej w poprzednich okresach.

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

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

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

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

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

### Czynniki zewnętrzne pozytywne:

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

### Czynniki zewnętrzne negatywne:

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

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

### Czynniki wewnętrzne pozytywne:

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

**Czynniki wewnętrzne negatywne:**

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

**17. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami 2015 roku**

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

**Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Rovese**

Działalność Grupy Kapitałowej oraz realizacja jej celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej zarówno w Polsce, jak i innych krajach, w których Grupa sprzedaje swoje produkty, w szczególności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa realizuje sprzedaż w znacznej mierze w oparciu o popyt uwarunkowany przez decyzje remontowo-modernizacyjne konsumentów. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę pośrednio podlegają takim czynnikom jak: stopa wzrostu PKB, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, deficyt budżetowy, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wartość dochodów rozporządzalnych, czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Powyższe determinanty kształtują poziom przychodów i kosztów oraz tempo realizacji zaplanowanych celów strategicznych Grupy Kapitałowej. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Grupy może przyczynić się do zahamowania tempa wzrostu lub nawet spadku dochodów konsumentów oraz do ograniczenia popytu na rynku mieszkaniowym. Mogłoby to przełożyć się na spadek liczby przeprowadzanych prac remontowo-modernizacyjnych, w tym w zakresie wyposażenia łazienek. Pogłębienie zjawisk kryzysowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży, wyniki operacyjne i ogólny standing ekonomiczno-finansowy Grupy oraz na tempo realizacji przez nią przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

**Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich**

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

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

również wykluczyć problemów związanych z transferem środków pieniężnych pomiędzy Polską, Rosją i Ukrainą.

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

Potencjalnie niestabilny rozwój tych rynków może wpływać na poziom generowanych przez Grupę przychodów lub spowodować zwiększenie niektórych kosztów operacyjnych.

Grupa podejmuje aktywne działania prowadzące do ograniczenia potencjalnie negatywnego wpływu powyższych uwarunkowań. Działania Grupy mają na celu ograniczenie eksportu do krajów, w których zlokalizowane zostały fabryki przy jednoczesnym wzroście ich mocy produkcyjnych i planowanej ekspansji handlowej. W związku z rozwojem Grupy udział sprzedaży polskich spółek Grupy na rynkach wschodnich zmniejszył się na korzyść spółek Grupy mających zakłady zlokalizowane na tych rynkach. Eksport z Polski na rynki wschodnie pełni rolę dostaw uzupełniających, dlatego ewentualny wzrost cel na Ukrainie i w Rosji na wyroby wyposażenia łazienek nie wpłynąłby istotnie na poziom wymiany handlowej Emitenta z kontrahentami z tych krajów.

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

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

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

## Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

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

Co więcej, Grupa prowadzi działalność na terenie wielu państw europejskich, w których obowiązują niejednolite przepisy prawne. Dodatkowo, w wielu przypadkach Grupa przeprowadza inwestycje na rynkach państw nienależących do Unii Europejskiej, których systemy prawne nie zostały w dostatecznym stopniu zestandaryzowane. Ze względu na trwające w tych krajach procesy przemian gospodarczych, działalność operacyjna w tych krajach obarczona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w krajach Unii Europejskiej. System prawny na Ukrainie i w Rosji (rynk wschodnie) charakteryzuje się zmiennością, którą powoduje niepewność w odniesieniu do skutków prawnych i biznesowych niektórych decyzji podejmowanych przez spółki zależne Grupy działające na rynkach wschodnich, niewystępującą w takim zakresie w rozwiniętych systemach prawnych. Niepewność, o której mowa powyżej, wynika między innymi z możliwości wprowadzenia niekorzystnych zmian w przepisach prawa, luk i niespójności



pomiędzy przepisami prawa i systemem regulacyjnym oraz trudności w egzekwowaniu zobowiązań z powodu niedostatecznie rozwiniętego systemu sądowego. Może to mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności spółek zależnych Grupy prowadzących swoją działalność na rynkach wschodnich. Ponadto charakter wielu regulacji prawnych, brak publicznej zgody co do zakresu, treści i tempa reform gospodarczych oraz politycznych, a także szybka ewolucja systemu prawnego na Ukrainie skutkują brakiem pewności co do możliwości wykonywania oraz stosowania prawa, jak również powodują niejasności i sprzeczności w jego stosowaniu. Nie można również w pełni polegać na faktycznej niezawisłości sądów i ich niezależności od wpływów politycznych i gospodarczych na rynkach wschodnich. Ponadto orzeczenia sądów nie zawsze są wykonywane przez organy zajmujące się egzekucją prawa. W niektórych sytuacjach może zachodzić konieczność uzyskania dodatkowych zgód, pozwoleń administracyjnych, koncesji, czy aprobat technicznych dopuszczających do stosowania produkty Grupy. Brak stabilności systemów prawnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i kondycję Grupy.

### **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Zawiłość i niestabilność polskiego systemu podatkowego połączone z brakiem ugruntowanej praktyki organów skarbowych oraz niejednoznacznym orzecznictwem sądowym powoduje możliwość wystąpienia sytuacji mogących mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Skutkiem wystąpienia ryzyka podatkowego może być - obok skutku stricte prawnego, w postaci powstania zaległości podatkowych - także skutek natury ekonomicznej w formie obniżonej rentowności działalności, zwiększonych kosztów własnych z tytułu powiększonych obciążeń podatkowych, czy chociażby utrata pozytywnego wizerunku Grupy.

Kolejnym czynnikiem powodującym przejściowy brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej.

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

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

### **Ryzyko walutowe**

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej Rovese cechuje wrażliwość na wahania kursów walutowych (w szczególności na wahania kursu PLN/UAH, PLN/RUB, EUR/RUB i EUR/UAH), co wynika przede wszystkim z zadłużenia podmiotów wchodzących w skład Grupy z tytułu kredytów denominowanych w walutach obcych, w szczególności EUR. W związku z powyższym ekspozycja na ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów. Wahania kursu EUR, w szczególności wobec złotówki i hrywny ukraińskiej, skutkują zwiększeniem ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe związane z wystąpieniem różnic kursowych dotyczących wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów, które mogą prowadzić do powstania znacznych kosztów finansowych i osiągnięcia wyników niższych od planowanych. W związku z tym, iż większość kredytów denominowanych w EUR

stanowią kredyty długoterminowe spłacane do 2019 r., zmiana kursu EUR ma ograniczony wpływ na przepływy pieniężne w perspektywie spłat kredytów w długim okresie czasu.

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

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

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

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

Ryzyko walutowe związane z przepływami finansowymi ograniczane jest poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelację w czasie i kompensację wpływów i wydatków w jednej walucie, co służy zmniejszeniu ekspozycji walutowej netto i w konsekwencji ograniczeniu ryzyka walutowego. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Grupa stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa posiada otwarte (niezrealizowanych) transakcji pochodnych. Wycena tych transakcji przedstawiona została w pkt. 9 niniejszego sprawozdania. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w I półroczu 2015 r. wpłynął ujemnie na wynik netto Grupy w kwocie ok. -74,3 tys. PLN.

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

## Ryzyko stopy procentowej

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

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



## Ryzyko pogorszenia płynności

Istnieje potencjalne ryzyko, że ogólna sytuacja gospodarcza może wpłynąć na zdolność Grupy do regulowania zobowiązań. Ewentualne zatory płatnicze u kontrahentów lub ograniczenie dostępności finansowania dłużnego mogłyby przyczynić się do pogorszenia płynności finansowej Grupy. Na 30 czerwca 2015 roku poziom należności przeterminowanych nie jest jednak istotny i Grupa nie odnotowuje znaczących problemów związanych z inkasem należności.

Ryzyko ewentualnego pogorszenia płynności w skali poszczególnych spółek z Grupy ogranicza stosowanie cash pooling, ułatwiającego transfer nadwyżek finansowych pomiędzy podmiotami i kompensowanie niedoborów środków pieniężnych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania spółki z Grupy miały zapewnione finansowanie bieżące na odpowiednim poziomie.

## Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Rovese

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

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

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

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

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

Poziom przychodów Grupy uwarunkowany jest w dużej mierze przez popyt odtworzeniowy uzależniony od decyzji remontowych konsumentów, które wynikają z wysokości dochodu rozporządzalnego wspomaganego przez kredyty. Ewentualne tendencje zmniejszania skali kredytowania przez banki, wzrostu poziomu marż bankowych oraz zaostrzenia wymogów dotyczących wysokości wkładu własnego mogą przyczynić się do znaczącego wzrostu kosztów obsługi kredytu i ograniczenia popytu indywidualnego na inwestycje mieszkaniowe, w tym związane z wyposażeniem łazienek. Ewentualny dalszy spadek popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne może pośrednio wpłynąć na poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę oraz przyczynić się do wygenerowania przychodów i wyników niższych od planowanych. Grupa ogranicza powyższe ryzyko m.in. poprzez geograficzną dywersyfikację działalności gospodarczej.

## Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych

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

Zahamowanie dynamiki wzrostu lub spadek popytu na produkty wyposażenia łazienek stwarzają, w świetle przeprowadzanych inwestycji, ryzyko konieczności czasowego ograniczenia skali produkcji, a bezpośrednio - mogą wpłynąć na zmniejszenie marży ze sprzedaży.

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

Minimalizacji negatywnego wpływu powyższego czynnika ryzyka na sytuację Grupy służy ponadto geograficzna dywersyfikacja działalności, a w szczególności intensywna ekspansja handlowa i lokowanie zakładów produkcyjnych w krajach, w których długookresowo Grupa oczekuje wzrostu popytu na materiały budowlane. Grupa dysponuje dobrze rozpoznawalnymi markami cenionymi przez konsumentów, a oferowane produkty charakteryzują się atrakcyjnym wzornictwem i uznaną jakością.

## Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców

Spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce - surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych. Wobec tego na rynku polskim występuje ryzyko uzależnienia Emitenta i jego spółek produkcyjnych od spółki PGNiG. Dodatkowo w związku z zamiarem nabycia przez Emitenta na rynku rosyjskim spółek wskazanych w celach emisji przewidywany jest wzrost uzależnienia Grupy Emitenta od spółki Gazprom, rosyjskiego koncernu państwowego, będącego jedynym dostawcą gazu ziemnego w Rosji. Znaczące zwiększenie poziomu cen energii, w tym gazu ziemnego, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki operacyjne i kondycję finansową. Do czasu udroźnienia systemu przesyłowego gazu oraz większej liberalizacji rynku gazu, Grupa będzie w dużej mierze uzależniona od kluczowych dostawców jakim są PGNiG w Polsce oraz Gazprom w Rosji. Pozostałe jednostki zagraniczne należące do Grupy Kapitałowej Rovese nie są uzależnione od żadnego z dostawców. Poza tym na dzień 30 czerwca 2015 roku z żadnym dostawcą lub odbiorcą Grupa nie realizuje zakupów lub sprzedaży na poziomie powodującym uzależnienie. Zarząd nie przewiduje, aby wpływ tego czynnika ryzyka pozostawał poza możliwością aktywnej reakcji spółek z Grupy i przyczyniał się do istotnego pogorszenia kondycji finansowej Grupy.

## Ryzyko sezonowości przychodów

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

Istnieje ponadto ryzyko, że zwiększona sprzedaż w II i III kwartale implikująca zwiększenie produkcji może spowodować trudności związane z zapewnieniem odpowiedniej powierzchni magazynowej, obsługą logistyczną sprzedaży oraz zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w tym okresie. Zmniejszeniu negatywnego wpływu powyższego czynnika ryzyka na sytuację Grupy może służyć geograficzna dywersyfikacja działalności Grupy, dostosowanie wolumenu produkcji do popytu, utrzymywanie odpowiednich stanów magazynowych oraz położenie nacisku na działania windykacyjne, mające na celu optymalizację poziomu należności. Ponadto Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że ocena poziomu przychodów ze sprzedaży Grupy powinna być dokonywana w oparciu o wyniki całego roku.

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

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

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

### Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

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

Fabryka płytek ceramicznych w Rosji – „Kuczino” - nabyta została przez Grupę poprzez zakup udziałów w jednostce OOO Opoczno RUS. Moce produkcyjne fabryki wynoszą obecnie ok. 9 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych rocznie. Dzięki zrealizowaniu ww. inwestycji moce produkcyjne należących do Grupy fabryk płytek ceramicznych zlokalizowanych na terenie Rosji wzrosły do ok. 17 mln m<sup>2</sup> rocznie, co sytuuje Grupę wśród największych producentów płytek ceramicznych w Rosji.

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

Fabryka płytek ceramicznych w Meissen dołączyła do Grupy poprzez zakup udziałów jednostki Meissen Keramik GmbH. Dzięki nabyciu fabryki w Meissen zdolności produkcyjne Grupy w zakresie produkcji płytek ceramicznych wzrosły o 3 mln m<sup>2</sup> płytek.

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

### Pozyskanie i rozwój rynków zbytu

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są m.in. poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwia Grupie budowanie pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. Realizując powyższe cele Zarząd dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji. Grupa planuje intensywny rozwój na rynkach głównych, do których zalicza Polskę, Ukrainę, Rosję, kraje bałtyckie, Rumunię, Czechy, Słowację, Bułgarię, Węgry oraz Mołdawię. Celem długofalowym jest uzyskanie około 30% udziału na rynkach głównych, co pozwoli Grupie umocnić swoją pozycję konkurencyjną i stać się jednym z największych producentów artykułów wyposażenia łazienek w Europie. Grupa chce tego dokonać poprzez intensyfikację sprzedaży w segmencie średnim i średnio-wyższym, które to segmenty stanowią (wg. szacunków własnych Emitenta) około 85% całości wartości poszczególnych rynków zbytu. Spółka podjęła decyzję o zakupie fabryki płytek ceramicznych w Rosji i

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

### **Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku artykułów wyposażenia łazienek**

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

### **Rozwój asortymentu oferowanych produktów**

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

### **Wykorzystanie siły marki Opoczno**

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

## **19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

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

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

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

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

## 20. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej

Nie wystąpiły.

### *Podpisy Zarządu Rovese S.A.*

.....  
*Prezes Zarządu  
Ireneusz Kazimierski*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Piotr Mrowiec*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Rostaniec*

.....  
*Członek Zarządu  
Michał Romański*

*Kielce, dnia 31 sierpnia 2015 r.*

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)



# GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE

Oświadczenie Zarządu Rovese S.A.

I półrocze 2015 roku

31 sierpnia 2015 roku





## OŚWIADCZENIE

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 r. i dane porównywalne, jak również skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Rovese S.A. i Grupy Kapitałowej Rovese. Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Rovese zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Rovese S.A. i Grupy Kapitałowej Rovese, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli dokonujący przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

### *Podpisy Zarządu Rovese S.A.*

.....  
*Prezes Zarządu  
Ireneusz Kazimierski*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Piotr Mrowiec*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Roślaniec*

.....  
*Członek Zarządu  
Michał Romański*

*Kielce, dnia 31 sierpnia 2015 r.*

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2015r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)



**ROVESE S.A.**  
**Al. Solidarności 36**  
**25-323 Kielce**  
**[www.rovese.com](http://www.rovese.com)**

