

Grupa Kapitałowa Rovesse

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovesse w 2015 r.

21 marca 2016 roku



Spis treści

Spis treści	2
Wprowadzenie.....	5
Informacje podstawowe	5
I. List Prezesa.....	6
II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese w 2015 roku.....	7
1. Wstęp	7
1.1. Grupa Kapitałowa Rovese	7
1.2. Struktura akcjonariatu	9
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.....	18
2.1. Bilans - dane skonsolidowane	18
2.2. Rachunek zysków i strat - dane skonsolidowane	18
2.3. Rachunek przepływów pieniężnych - dane skonsolidowane.....	18
3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w 2015 roku. Przewidywany rozwój Emitenta oraz Grupy	19
3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy	19
3.2. Zdarzenia mające wpływ na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej	20
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2015 roku.....	23
5. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagranicznej oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców	25
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2015 roku	27
6.1. Umowy znaczące.....	27
6.2. Umowy ubezpieczenia	27
6.3. Umowy współpracy lub kooperacji.....	27
7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	28
8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2015 r., z uwzględnieniem metod ich finansowania	28

9.	Opis lokat istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, z podaniem ich kwot i określeniem charakteru tych transakcji	29
10.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ...	29
10.1.	Umowy kredytowe	29
10.2.	Umowy pożyczek.....	29
10.3.	Poręczenia	30
10.4.	Gwarancje.....	30
11.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem	30
12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	31
13.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	31
14.	Informacje nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łączenia z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	32
15.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności	32
16.	Ocena nietypowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w 2015 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.....	33
17.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń. Przewidywany rozwój Grupy Rovese oraz charakter polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.....	33
17.1.	Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej oraz opis rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	33
17.2.	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	34
17.3.	Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Rovese oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Rovese w najbliższym roku obrotowym	40
18.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	41
19.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	41
20.	Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	

	lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	42
21.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	42
21.1.	Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające	42
21.2.	Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące	43
22.	Informacje o znanych Emitentowi zawartych w 2015 r. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	43
23.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	43
24.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	44
25.	Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	44
26.	Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego	44
27.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	45
28.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	45
29.	Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	46
III.	Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania	49

Wprowadzenie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese za 2015 rok („Sprawozdanie”) zawiera:

- I. List Prezesa,
- II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Rovese w 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 uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
- III. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania.

Informacje podstawowe

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

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

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

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

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

I. List Prezesa Zarządu Rovese S.A.

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

Szanowni Państwo,

W 2015 roku Grupa Kapitałowa Rovese kontynuowała strategię polegającą na budowie nowoczesnej i innowacyjnej organizacji biznesowej o zasięgu europejskim, umożliwiającej osiągnięcie i utrzymanie wiodącej pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek oraz pozycji wiodącego eksperta w zakresie ściennych i podłogowych płytek ceramicznych, zapewniających w konsekwencji długofalowy, stabilny wzrost wartości firmy i satysfakcję jej Akcjonariuszy.

Grupa osiągnęła w 2015 roku przychody w wysokości 1 760 mln PLN, wobec 1 762 mln PLN w 2014 r. Grupa w 2015 r. zrealizowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie zanotowanym w 2014 r. tj. 31,1%. Realizacja założeń przyjętej strategii umożliwiła Grupie uzyskanie w 2015 roku marży EBIT na wyższym poziomie w porównaniu do 2014 roku, tj. 3,7% wobec 2,4% w 2014 r.). Rok 2015 zakończony został stratą netto na poziomie 226,5 mln PLN. Na osiągnięty przez Grupę wynik netto istotny wpływ miały przede wszystkim ujemne różnice kursowe wynikające przede wszystkim z dewaluacji kursów UAH i RUB wobec EUR.

Działalność handlowa Grupy koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży i konsekwentnym optymalizowaniu wachlarza oferowanych produktów. Rok 2015 był okresem kontynuacji rozwoju sieci dystrybucji, w szczególności na rynkach wschodnich oraz Europy Zachodniej a także kompleksowych działań w zakresie budowy organizacji, w tym doskonalenia efektywności procesów operacyjnych i intensyfikacji sprzedaży. Rozbudowana sieć kanałów sprzedaży skutecznie umożliwia Grupie rozpoznanie potrzeb klienta i dostarczanie szerokiej gamy produktów wykończeniowych do łazienek oraz pomieszczeń użytkowych. Dzięki m.in. ugruntowanej pozycji na istotnych strategicznie rynkach, renomie produktów marki Cersanit i Opoczno, nowoczesnej bazie produkcyjnej i wysoko wykwalifikowanej kadrze, Grupa Kapitałowa Rovese posiada solidne podstawy dla realizacji obowiązującej strategii.

Pragnę zapewnić, że podobnie jak w latach poprzednich, wszystkie działania Grupy podporządkowujemy naszemu nadrzędnemu celowi, którym jest budowa silnej, ogólnoeuropejskiej organizacji, pozwalającej na zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek, zapewniającej naszym Akcjonariuszom stabilny wzrost wartości firmy.

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

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

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

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy przedstawiają poniższe tabele:

Jednostki bezpośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli 31.12.2015	Udział w sprawowaniu kontroli 31.12.2014
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	zlikwidowane	100%
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	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	100%	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%

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli 31.12.2015	Udział w sprawowaniu kontroli 31.12.2014
Frianovo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Bulakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	produkcja płytek	100 %	100 %
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Tiles Trading LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
S.C. Cersanit Bacau S.R.L	Rumunia - Bacau	producent wyrobów wyposażenia łazienek	100%	100%
S.C. Cersanit Romania SA	Rumunia - Roman	produkcja ceramiki sanitarnej	99,76 %	99,76%
Rovese Ukraina LLC	Ukraina - Kijów	działalność dystrybucyjna	100%	100%
CERSANIT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	100%	100%
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	100%	100%
Rovese Romania S.R.L.	Rumunia - Roman	producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,99%	99,99%
FTF Tiles Factory S.R.L	Rumunia - Roman	działalność holdingowa	zlikwidowane	100%
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	produkcja wyrobów ceramicznych	100%	100%
CERSANIT INVEST LLC	Ukraina - Czyżiwka	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,44 %	99,44%
Cersanit Ukraina LLC	Ukraina - Czyżiwka	dzierżawa majątku trwałego do produkcji płytek	99,43 %	99,43%
Opoczno RUS LLC	Rosja - Żelaznodorożnyj	dzierżawa majątku trwałego do produkcji ceramiki sanitarnej	100%	100%
Pilkington's East LLC	Rosja - Syzrań	produkcja płytek	100%	100%
Kuczinski Keramiczeski Zawod-1 LLC	Rosja - Żelaznodorożnyj	produkcja ceramiki sanitarnej	99%	99%
Syzranska Keramika AO	Rosja - Syzrań	produkcja płytek	100%	100%
Meissen Keramik GmbH	Niemcy - Meissen	produkcja ceramiki sanitarnej	100%	100%
Pilkington's Manufacturing Limited	Wielka Brytania - Stockport	produkcja płytek	100%	100%
Rovese Germany GmbH - w likwidacji	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100%	100%
ZAO Angars	Rosja - Syzrań	działalność dystrybucyjna	100%	100%
Rovese Invest LLC	Rosja - Wierchniaja Sałda	produkcja ceramiki sanitarnej (dzierżawa majątku trwałego)	100%	100%
		produkcja płytek	100%	n/d

Jednostki wyceniane metodą praw własności:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział 31.12.2015	Udział 31.12.2014
EBR Global Services Sp. z o.o.	Polska - Kielce	Działalność usługowa	n/d	45%

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka UAB Cersanit Baltic jest w likwidacji.

1.2. Struktura akcjonariatu

1.2.1. Akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2015 roku bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta:

Akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2015 r. bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Sołowow, w tym:	805.583.403	99,28%	805.583.403	99,28%
bezpośrednio	50.990.150	6,28%	50.990.150	6,28%
pośrednio, w tym:	754.593.253	92,99%	754.593.253	92,99%
FTF Galleon S.A.	753.997.541	92,92%	753.997.541	92,92%
FTF Columbus S.A.	595.712	0,07%	595.712	0,07%
Pozostali akcjonariusze	5.856.756	0,72%	5.856.756	0,72%

Informacje otrzymane przez Emitenta w 2015 r. w zakresie własności znacznych pakietów akcji

W dniu 16 stycznia 2015 roku Emitent otrzymał zawiadomienia od Pana Michała Sołowowa oraz podmiotu od niego zależnego, sporządzone na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382) (dalej „Ustawa o Ofercie”) informujące o stanie posiadania akcji i ogólnej liczbie głosów po zakończeniu III fazy wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Rovese S.A.:

- i) Zawiadomienie od Pana Michała Sołowowa o zwiększeniu liczby głosów, w wyniku nabycia przez podmiot zależny, o co najmniej 1% ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Rovese S.A., o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ofercie;
- ii) Zawiadomienie od spółki FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu, podmiotu zależnego od Pana Michała Sołowowa, o nabyciu i zwiększeniu o co najmniej 1% ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Rovese S.A., o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

Zawiadomienie Nr 1 od Pana Michała Sołowowa

„(...) zawiadamiam, iż w związku z dokonaniem w dniach 13 i 14 stycznia 2015 r., rozliczenia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych transakcji nabycia akcji przez podmiot ode mnie zależny, FTF Galleon Société Anonyme, spółkę akcyjną utworzoną i działającą zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg, zarejestrowaną pod numerem R.C.S. Luksemburg B 154340, w wyniku zakończenia III fazy wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Rovese S.A. (dalej: „Emitent”), mój udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Rovese S.A., uległ zmianie o co najmniej 1%, o którym mowa w art. 69 ust.2 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia posiadam, bezpośrednio i pośrednio poprzez podmiot zależny, łącznie 801.423.041 akcji spółki Emitenta, co stanowi 98,77% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 801.423.041 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 98,77% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

Szczegółowy stan posiadania akcji Emitenta, na dzień sporządzenia zawiadomienia, przedstawia się następująco:

- i) bezpośrednio posiadam 50.990.150 akcji spółki Emitenta, co stanowi 6,28% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 50.990.150 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 6,28% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta;
- ii) pośrednio, poprzez spółkę FTF Galleon S.A. posiadam 750.432.891 akcji spółki Emitenta, co stanowi 92,48% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 750.432.891 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 92,48% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Przed ww. zdarzeniem posiadałem bezpośrednio i pośrednio poprzez podmiot zależny, łącznie 790.422.621 akcji Emitenta, stanowiące 97,41% kapitału zakładowego i byłem uprawniony do 790.422.621 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, co stanowiło 97,41% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Brak osób, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit c. Ustawy o Ofercie.

Zawiadomienie Nr 2 od spółki FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu

„(...) zawiadamiam, iż w związku z dokonaniem w dniach 13 i 14 stycznia 2015 r., rozliczenia przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych transakcji nabycia akcji, w wyniku zakończenia III fazy wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Rovese S.A. (dalej: „Emitent”), udział spółki FTF Galleon Société Anonyme, spółka akcyjna utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg, zarejestrowana pod numerem R.C.S. Luksemburg B 154340, podmiotu zależnego od Pana Michała Sołowowa, w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Rovese S.A. uległ zmianie o co najmniej 1%, o którym mowa w art. 69 ust.2 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia, spółka FTF Galleon S.A. posiada 750.432.891 akcji Emitenta, stanowiących 92,48% kapitału zakładowego i jest uprawniona do 750.432.891 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 92,48% ogólnej liczby głosów.

Przed rozliczeniem ww. transakcji spółka FTF Galleon S.A. posiadała 739.432.471 akcji Emitenta, stanowiące 91,13% kapitału zakładowego i była uprawniona do 739.432.471 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowiło 91,13% ogólnej liczby głosów.

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

Brak osób, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit c. Ustawy o Ofercie.”

- ✓ w dniu 4 marca 2015 r. 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.

Nabycie przez spółkę FTF Galleon S.A. 928.681 akcji Emitenta po cenie 1,42 za jedną akcję, zostało dokonane w wyniku transakcji pakietowej sesyjnej przeprowadzonej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 26 lutego 2015 r.

- ✓ w dniu 2 kwietnia 2015 r. 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.

Nabycie przez spółkę FTF Galleon S.A. 1.148.896 akcji Emitenta po cenie 1,42 za jedną akcję, zostało dokonane w wyniku transakcji pakietowych poza sesyjnych przeprowadzonych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 26 marca 2015 r.

- ✓ w dniu 27 kwietnia 2015 r. 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.

Nabycie przez spółkę FTF Galleon S.A. 708.466 akcji Emitenta po cenie 1,42 za jedną akcję, zostało dokonane w wyniku transakcji pakietowej pozasesyjnej przeprowadzonej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 22 kwietnia 2015 r.

- ✓ w dniu 20 maja 2015 r. 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.

- ✓ w dniu 29 września 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nimi 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 w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-09-22 - łączny wolumen nabytych akcji 44.611 sztuk akcji po średniej cenie 1,15 PLN za jedną akcję;

- 2015-09-23 - łączny wolumen nabytych akcji 24.539 sztuk akcji po średniej cenie 1,21 PLN za jedną akcję;

- 2015-09-24 - łączny wolumen nabytych akcji 21.522 sztuk akcji po średniej cenie 1,30 PLN za jedną akcję;

- 2015-09-25 - łączny wolumen nabytych akcji 225.259 sztuk akcji po średniej cenie 1,34 PLN za jedną akcję;

- 2015-09-28 - łączny wolumen nabytych akcji 67.400 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 6 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia

29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nimi 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 w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-09-29 - łączny wolumen nabytych akcji 100.030 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-09-30 - łączny wolumen nabytych akcji 36.402 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-01 - łączny wolumen nabytych akcji 21.266 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-02 - łączny wolumen nabytych akcji 5.100 sztuk akcji po średniej cenie 1,36 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-05 - łączny wolumen nabytych akcji 8.515 sztuk akcji po średniej cenie 1,39 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 13 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmioty blisko z nimi związane tj. spółki 1/ 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 oraz 2/ FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, oba podmioty zależne od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-10-06 - łączny wolumen nabytych akcji 2.855 sztuk akcji po średniej cenie 1,38 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-07 - łączny wolumen nabytych akcji 3.552 sztuk akcji po średniej cenie 1,39 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-08 - łączny wolumen nabytych akcji 17.303 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-09 - łączny wolumen nabytych akcji 21.868 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-12 - łączny wolumen nabytych akcji 107.930 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 19 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-10-13 - łączny wolumen nabytych akcji 17.170 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-14 - łączny wolumen nabytych akcji 140.332 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-16 - łączny wolumen nabytych akcji 2.438 sztuk akcji po średniej cenie 1,37 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 26 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE

S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-10-19 - łączny wolumen nabytych akcji 1.495 sztuk akcji po średniej cenie 1,39 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-20 - łączny wolumen nabytych akcji 5.122 sztuk akcji po średniej cenie 1,39 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-21 - łączny wolumen nabytych akcji 30.206 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-22 - łączny wolumen nabytych akcji 27.484 sztuk akcji po średniej cenie 1,39 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-23 - łączny wolumen nabytych akcji 5.145 sztuk akcji po średniej cenie 1,39 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 2 listopada 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-10-26 - łączny wolumen nabytych akcji 3.137 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-27 - łączny wolumen nabytych akcji 93.203 sztuk akcji po średniej cenie 1,41 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-28 - łączny wolumen nabytych akcji 248 sztuk akcji po średniej cenie 1,41 PLN za jedną akcję;
- 2015-10-29 - łączny wolumen nabytych akcji 26.822 sztuk akcji po średniej cenie 1,44 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 10 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-11-30 - łączny wolumen nabytych akcji 2.175 sztuk akcji po średniej cenie 1,23 PLN za jedną akcję;
- 2015-12-01 - łączny wolumen nabytych akcji 7.328 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
- 2015-12-02 - łączny wolumen nabytych akcji 502 sztuk akcji po średniej cenie 1,23 PLN za jedną akcję;
- 2015-12-07 - łączny wolumen nabytych akcji 789 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
- 2015-12-08 - łączny wolumen nabytych akcji 10.066 sztuk akcji po średniej cenie 1,24 PLN za jedną akcję;
- 2015-12-09 - łączny wolumen nabytych akcji 17 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 18 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-12-11 - łączny wolumen nabytych akcji 3.150 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-14 - łączny wolumen nabytych akcji 2.000 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-16 - łączny wolumen nabytych akcji 24.506 sztuk akcji po średniej cenie 1,23 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-17 - łączny wolumen nabytych akcji 6.404 sztuk akcji po średniej cenie 1,24 PLN za jedną akcję.
- ✓ w dniu 23 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.
- Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
- 2015-12-18 - łączny wolumen nabytych akcji 4.193 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-21 - łączny wolumen nabytych akcji 12.433 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-22 - łączny wolumen nabytych akcji 5.673 sztuk akcji po średniej cenie 1,24 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-23 - łączny wolumen nabytych akcji 11.021 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję.

Informacje otrzymane przez Emitenta, po dniu bilansowym, w zakresie własności znacznych pakietów akcji

- ✓ w dniu 7 stycznia 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Akcjonariusza, spółki FTF Galleon S.A. z siedzibą przy al. Jerozolimskich 56C, 00-803 Warszawa, Polska, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000440989, podmiotu zależnego od Pana Michała Sołowowa, która od dnia 31 grudnia 2015 r., w wyniku rejestracji transgranicznego połączenia spółek, jest akcjonariuszem Emitenta.

Treść zawiadomienia poniżej:

„Działając na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382) (dalej „Ustawa o Ofercie”) zawiadamiamy, iż w związku z dokonaniem w dniu 31 grudnia 2015 r., przez Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XII wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, rejestracji transgranicznego połączenia spółek: i) FTF Galleon spółka akcyjna, zarejestrowana i prowadząca działalność zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą przy al. Jerozolimskich 56C, 00-803 Warszawa, Polska, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000440989 (dalej: „Spółka Przejmująca” lub „FTF GALLEON PL”) oraz ii) FTF Galleon S.A., spółka akcyjna (société anonyme) zarejestrowana i prowadząca działalność zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu 2-8, Avenue Charles de Gaulle, L- 1653 Luxembourg, wpisana do rejestru spółek handlowych Luxembourg – Registre de Commerce et des Sociétés Luxembourg pod numerem B 154340 (dalej: „Spółka Przejmowana”), spółka FTF GALLEON PL, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa, jest od dnia 31 grudnia 2015 r. akcjonariuszem spółki Rovese S.A. z siedzibą w Kielcach (dalej; „Emitent”)

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia, spółka FTF GALLEON PL posiada 753.997.541 akcji Emitenta, stanowiących 92,92% kapitału zakładowego i jest uprawniona do 753.997.541 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 92,92% ogólnej liczby głosów.

Przed ww. zdarzeniem spółka FTF GALLEON PL nie posiadała akcji Emitenta.

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

Brak osób, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit c. Ustawy o Ofercie.”

- ✓ w dniu 12 stycznia 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.
Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
 - 2015-12-29 - łączny wolumen nabytych akcji 6.000 sztuk akcji po średniej cenie 1,18 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-04 - łączny wolumen nabytych akcji 32.943 sztuk akcji po średniej cenie 1,30 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-05 - łączny wolumen nabytych akcji 30.501 sztuk akcji po średniej cenie 1,39 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-07 - łączny wolumen nabytych akcji 98.255 sztuk akcji po średniej cenie 1,42 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-08 - łączny wolumen nabytych akcji 60.461 sztuk akcji po średniej cenie 1,50 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-11 - łączny wolumen nabytych akcji 140.221 sztuk akcji po średniej cenie 1,55 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 20 stycznia 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.
Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
 - 2016-01-12 - łączny wolumen nabytych akcji 11.402 sztuk akcji po średniej cenie 1,67 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-13 - łączny wolumen nabytych akcji 50.066 sztuk akcji po średniej cenie 1,70 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-14 - łączny wolumen nabytych akcji 98.672 sztuk akcji po średniej cenie 1,81 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-15 - łączny wolumen nabytych akcji 59.039 sztuk akcji po średniej cenie 1,98 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-18 - łączny wolumen nabytych akcji 17.075 sztuk akcji po średniej cenie 2,00 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 25 stycznia 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.
Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
 - 2016-01-19 - łączny wolumen nabytych akcji 21.529 sztuk akcji po średniej cenie 2,00 PLN za jedną akcję;

- 2016-01-20 - łączny wolumen nabytych akcji 7.567 sztuk akcji po średniej cenie 2,00 PLN za jedną akcję.

Akcjonariusze posiadający na dzień 21 marca 2016 roku bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów na WZA
Michał Sołowow, w tym:	806.217.134	99,36%	806.217.134	99,36%
bezpośrednio	50.990.150	6,28%	50.990.150	6,28%
pośrednio, w tym:	755.226.984	93,07%	755.226.984	93,07%
FTF Galleon S.A.	753.997.541	92,92%	753.997.541	92,92%
FTF Columbus S.A.	1.229.443	0,15%	1.229.443	0,15%
Pozostali akcjonariusze	5.223.025	0,64%	5.223.025	0,64%

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

- 1.2.1. Jedynym akcjonariuszem Cersanit II S.A. jest Emitent, posiadający 30.000.000 akcji i głosów na WZA.
- 1.2.2. Jedynym akcjonariuszem Cersanit III S.A. jest Emitent., posiadający 90.000.000 akcji i głosów na WZA.
- 1.2.3. Jedynym udziałowcem Cersanit IV Sp. z o.o. jest Emitent.
- 1.2.4. Większościowym udziałowcem Cersanit Invest Sp. z o.o. jest Cersanit Cyprus Limited posiadający 99,44% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Pozostałe udziały należą do Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z siedzibą w Londynie.
- 1.2.5. Większościowym udziałowcem Cersanit Ukraina Sp. z o.o. jest Cersanit Invest Sp. z o.o., posiadający 99,43% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Mniejszościowym udziałowcem jest osoba fizyczna.
- 1.2.6. Jedynym udziałowcem Cersanit Luxembourg S.a.r.l. jest Emitent, posiadający 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców.
- 1.2.7. Większościowym udziałowcem Cersanit Cyprus Limited jest Cersanit Luxembourg S.a.r.l., posiadająca 99,94% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Pozostałe udziały są własnością Emitenta.
- 1.2.8. Jedynym udziałowcem Cersanit UK Limited jest Emitent, posiadający 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców.
- 1.2.9. Większościowym akcjonariuszem S.C. Cersanit Romania S.A. jest Emitent, posiadający 99,76% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
- 1.2.10. Jedynym udziałowcem S.C. Cersanit Bacau S.r.l. jest Emitent.
- 1.2.11. Jedynym udziałowcem Avtis LLC jest Emitent.
- 1.2.12. Jedynym udziałowcem Tiles Trading LLC jest Emitent.
- 1.2.13. Jedynym udziałowcem Rovese RUS LLC jest Emitent.

-
- 1.2.14. Jedynym udziałowcem Frianovo Ceramic Factory LLC jest Emitent.
 - 1.2.15. Większościowym udziałowcem Bulakovo-2 LLC jest Avtis LLC posiadająca 51% udziałów. Pozostałe udziały należą do Frianovo Ceramic Factory LLC.
 - 1.2.16. Jedynym udziałowcem CRTV Limited jest Emitent.
 - 1.2.17. Jedynym udziałowcem Opoczno I Sp. z o.o. jest Emitent.
 - 1.2.18. Jedynym udziałowcem Opoczno Trade Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent.
 - 1.2.19. Jedynym udziałowcem Cersanit Trade LLC z siedzibą w Rosji (Frianovo) jest Emitent.
 - 1.2.20. Większościowym udziałowcem Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. jest Emitent posiadający 72,64% udziałów. Pozostałe udziały należą do Opoczno I Sp. z o.o.
 - 1.2.21. Jedynym udziałowcem Rovese Ukraine LLC jest Emitent.
 - 1.2.22. Jedynym udziałowcem UAB Cersanit Baltic w likwidacji jest Emitent.
 - 1.2.23. Większościowym udziałowcem OMD Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent, posiadający 60% udziałów.
 - 1.2.24. Kopalnia Piasku Kvarcowego „POLKWARC” Sp. z o.o. w likwidacji jest podmiotem stowarzyszonym Emitenta, który posiada 31% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
 - 1.2.25. Większościowym udziałowcem Rovese Romania SRL (poprzednio: Cersanit Trade SRL) z siedzibą w Rumunii (Roman) jest Emitent posiadający 99% udziałów. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Romania S.A.
 - 1.2.26. Jedynym udziałowcem Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC jest spółka Opoczno RUS LLC.
 - 1.2.27. Jedynym udziałowcem Opoczno RUS LLC jest Emitent.
 - 1.2.28. Jedynym udziałowcem Pilkington's East LLC jest Emitent.
 - 1.2.29. Jedynym udziałowcem Syzranska Keramika ZAO jest Emitent.
 - 1.2.30. Jedynym udziałowcem Meissen Keramik GmbH jest Emitent.
 - 1.2.31. Jedynym udziałowcem Pilkington's Manufacturing Limited jest Emitent.
 - 1.2.32. Jedynym udziałowcem Targowyj Dom Syzranska Keramika jest Syzranska Keramika ZAO.
 - 1.2.33. Jedynym udziałowcem Rovese Germany GmbH – w likwidacji jest Emitent.
 - 1.2.34. Emitent posiada 1% udziałów w spółce Caolin Sp. z o.o.
 - 1.2.35. Większościowym udziałowcem ZAO Angars jest Pilkington's East, posiadający 99%, zaś pozostałe 1% udziałów posiada ZAO Syzranska Keramika.
 - 1.2.36. Emitent posiada 0,39% udziału w Grupie Polskie Składy Budowlane S.A.

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

2.1. Bilans - dane skonsolidowane

Suma bilansowa na dzień 31.12.2015 r. zamknęła się kwotą 2.526.257 tys. zł.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 1.576.434 tys. zł i stanowiły 62,4% majątku ogółem Grupy; rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 67,7% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 949.823 tys. zł i stanowiły 37,6% aktywów ogółem. Zapasy stanowiły 58,6% aktywów obrotowych, natomiast należności krótkoterminowe 34,1%.

Pasywa

Kapitał własny Grupy na dzień 31.12.2015 r. wynosił 1.240.091 tys. zł; kapitał własny stanowił 49,1% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 1.286.166 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 44,3% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 55,7% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

Wartość księgowa na akcję

Wartość księgowa na akcję spadła z 1,76 zł na 31.12.2014 r. do 1,53 zł na koniec 2015 r.

2.2. Rachunek zysków i strat - dane skonsolidowane

Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 1.760.037 tys. zł. Grupa wypracowała zysk na działalności operacyjnej w wysokości 65.037 tys. zł.

Strata brutto wyniosła -170.946 tys. zł.

Strata netto osiągnęła wartość -226.474 tys. zł. Strata netto na akcję wyniosła -0,28 zł.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych - dane skonsolidowane

Rok rozpoczęto stanem środków pieniężnych 118.710 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 153.637 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały następujące pozycje: zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (191.082 tys. zł), amortyzacja (149.611 tys. zł) oraz zmiana stanu zapasów (-75.098 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -127.750 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (-130.054 tys. zł) i spłata udzielonych pożyczek (1.698 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -73.035 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: spłata pożyczek/kredytów (-253.517 tys. zł) oraz wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (135.220 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 61.744 tys. zł.

3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w 2015 roku. Przewidywany rozwój Emitenta oraz Grupy.

3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

W 2015 roku Grupa Rovese zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 1.760.037 tys. PLN oraz EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w kwocie 214.648 tys. PLN, wobec 1.762.286 tys. PLN przychodów ze sprzedaży oraz 212.712 tys. PLN EBITDA w 2014 roku. Wynik finansowy netto Grupy w 2015 roku wyniósł -226.474 tys. PLN (w 2014 roku wynik finansowy netto Grupy wyniósł -199.680 tys. PLN).

Na osiągnięty przez Grupę w 2015 roku wynik finansowy netto istotny wpływ miały czynniki pozaoperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe, podatek dochodowy oraz odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -30.920 tys. PLN. Ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w 2015 roku minus 199.866 tys. PLN. Ww. różnice kursowe są efektem przede wszystkim dewaluacji kursu UAH oraz RUB wobec EUR i składają się na nie głównie różnice kursowe powstałe w wyniku wyceny bilansowej zobowiązań finansowych jednostek ukraińskich oraz rosyjskich Grupy z tytułu:

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

W 2015 roku różnice kursowe jednostek ukraińskich wpłynęły ujemnie na wynik finansowy Grupy w kwocie -162.746 tys. PLN, zaś jednostek rosyjskich w kwocie -39.723 tys. PLN. W związku z tym, iż ww. różnice kursowe dotyczą przede wszystkim wyceny bilansowej, nie miały one istotnego wpływu na przepływy pieniężne Grupy.

Na wynik finansowy netto Grupy w 2015 r. ujemny wpływ miał również podatek dochodowy w kwocie 55.528 tys. PLN, który wynika przede wszystkim z rozwiązania aktywa z tytułu strat podatkowych w Rovese S.A. (szczegółowe informacje zawarte zostały w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Rovese S.A. za 2015 r. w pkt. 27).

W 2015 r. Grupa wykazała ujemny wynik na walutowych kontraktach terminowych, zawieranych zgodnie ze strategią Grupy zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2015 roku wpłynął na wynik netto Grupy w kwocie minus 145,9 tys. PLN. Rozliczone w tym okresie transakcje to transakcje typu forward.

Na dzień 31.12.2015 r. Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu FORWARD, których wycena przedstawiona została poniżej:

Lp.	Waluta	Nominal transakcji (w tys.)	Z tego		Wycena transakcji na 31.12.2015 (tys. PLN)	Z tego ujęte w kapitale	Z tego odniesione na wynik finansowy
			przypadające do rozliczenia w 2015 r.	przypadające do rozliczenia w 2016 r. (w tys.)			
1.	GBP/PLN	627	0	627	68	0	68
2.	CZK/PLN	4 540	0	4 540	50	0	50
RAZEM		X	X	X	118	0	118

Łączna wycena otwartych (niezrealizowanych) transakcji pochodnych na dzień 31.12.2015 r. wynosiła 118 tys. PLN. Cała powyższa kwota wpływa dodatnio na wynik netto 2015 r.

Inne czynniki

Pozostałe czynniki mające wpływ na osiągnięty w 2015 r. wynik finansowy to:

- zmiany kursu złotego, hrywny ukraińskiej oraz rubla rosyjskiego w stosunku do walut obcych,
- koniunktura na rynku budowlano-montażowym oraz potrzeby remontowe,
- poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę na rynku krajowym i zagranicznym,
- produkcja i sprzedaż produktów marki CERSANIT 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.

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

W 2015 r. priorytetem dla Grupy była maksymalizacja wolumenu sprzedaży, pozwalająca na:

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

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

Działalność handlowa Grupy w 2015 r. koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży i konsekwentnym optymalizowaniu wachlarza oferowanych produktów oraz działaniach na rzecz większej rozpoznawalności marki CERSANIT, OPOCZNO. Grupa na bieżąco monitorowała tendencje i rozwój wzornictwa, uczestnicząc w wystawach i targach branżowych. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej na rynku, Grupa nie ograniczała się wyłącznie do wprowadzania nowych usług lub linii produktów, lecz stale udoskonalała serie produktów poprzez nowoczesne rozwiązania techniczne oraz opracowując nowe wzornictwo dostosowane do aktualnych potrzeb klientów oraz trendów panujących na rynkach. W 2015 r. oferta Grupy została poszerzona o bogate wzorniczo płytki ceramiczne i gresy, nowe linie ceramiki sanitarnej, wanny, brodziki oraz meble łazienkowe. Wszystkie nowości rynkowe, podobnie jak reszta bogatej oferty handlowej Grupy, charakteryzują się m.in. wysokimi walorami jakościowymi oraz użytkowymi.

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 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.

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.

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.

Umowa Emisji Obligacji

W dniu 29 grudnia 2015 roku Emitent otrzymał podpisaną z datą 28 grudnia 2015 roku pomiędzy spółką Rovese S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, wpisanym pod numerem KRS: 0000014843 do Rejestru Przedsiębiorców

prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; (dalej: „Bank”), Umowę Emisji Obligacji.

Umowa dotyczy Programu Emisji Obligacji (dalej: „Umowa”) do łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych obligacji wynoszącej 200 mln PLN.

Umowa przewiduje jednorazową lub wielokrotne emisje obligacji przez Emitenta, gdzie Bank będzie organizował i przeprowadzał obsługę emisji obligacji Emitenta na rynku niepublicznym.

Warunki emisji będą każdorazowo ustalane przed dokonywaniem emisji w trakcie trwania Umowy.

Powyższą umowę uznano za znaczącą na podstawie kryterium kapitałów własnych Emitenta.

Emisja Obligacji na kwotę 75 mln PLN

W dniu 29 grudnia 2015 roku Rovese SA pozyskała środki pieniężne z emisji obligacji w kwocie 75 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o WIBOR 6M powiększone o marżę. Termin wykupu obligacji to 13 grudnia 2019 r.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2015r.

Nazwa banku	Charakter instrumentu	Kwota emisji [mln PLN]	Termin wykupu obligacji	Warunki oprocentowania
Bank Pekao SA	Obligacje	155,3	13.12.2019	WIBOR 6M+marża

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 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 2015 r. Grupa dystrybuowała produkty, towary i materiały pod markami CERSANIT, OPOCZNO.

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

Płytki ceramiczne

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oferta Grupy obejmowała 260 kolekcji płytek łazienkowych, 155 linii gresów szkliwionych, 6 kolekcji gresów zdobionych, 21 kolekcji gresu technicznego, 3 kolekcje klinkieru oraz 1 kolekcję mozaiki prasowanej.

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

Grupa oferuje m.in. 3 rodzaje gresów:

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

W 2015 r. w Grupie wprowadzono do sprzedaży 80 kolekcji płytek ceramicznych, 57 kolekcji gresów szkliwionych, 2 kolekcje gresów zdobionych w masie i 2 kolekcje gresów technicznych.

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 2015 r. Grupa sprzedała 62,0 mln m² płytek ceramicznych.

Ceramika sanitarna

W 2015 r. oferta Grupy obejmowała 25 kompletnych serii ceramiki sanitarnej (składających się z przynajmniej 2 produktów: WC kompakt i umywalka) oraz tzw. ofertę uzupełniającą.

W 2015 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży nowe serie ceramiki sanitarnej pod marką Opoczno: Urban Harmony, Street Fusion, Metropolitan, High Street, oraz pod marką lokalną serię Piano.

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 2015 r. Grupa sprzedała 6,5 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, kabiny prysznicowe oraz stelaże podtynkowe.

Oferta Grupy aktualnie obejmuje 39 kolekcje mebli łazienkowych. W 2015 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży nowe serie meblowe pod marką Opoczno: Urban Harmony, Street Fusion, Metropolitan, High Street Na koniec 2015 r. oferta handlowa Grupy obejmowała również 26 serii wanien akrylowych, 5 serii kabin prysznicowych, 1 serię brodzików akrylowych oraz 5 serii stelaży podtynkowych.

W ciągu ostatniego roku oferta handlowa została rozszerzona o 3 nowe kolekcje wanien pod marką Cersanit: LANA, NAO, JOANNA NEW. W 2015 r oferta Grupy została rozszerzona także o 14 serii baterii i 6 serii zestawów natryskowych.

Wyroby starachowickiej fabryki wyposażenia łazienkowego, tj. meble łazienkowe, kabiny oraz wyroby akrylowe produkowane są zgodnie z certyfikatem międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000. Ofertę rynkową Grupy uzupełniają inne akcesoria łazienkowe, wszystkie w różnorodnych wzorach, dobrej jakości oraz o wyjątkowych walorach wizualnych.

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

Obszar \ Okres	2015 r.		2014 r.	
	mln PLN	%	mln PLN	%
Płytki ceramiczne	1.090,6	62,0%	1.154,7	65,5%
Ceramika sanitarna	462,2	26,3%	438,6	24,9%
Artykuły około ceramiczne*	207,2	11,8%	169,0	9,6%
Razem	1.760,0	100,0%	1.762,3	100,0%

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

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

W 2015 r. Grupa kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych. W 2015 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej kształtował się na poziomie ok. 26% w przychodach ze sprzedaży netto ogółem Grupy. Grupa prowadzi sprzedaż swoich produktów do ponad 30 krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej, a także krajów Afryki i Azji.

Udział przychodów ze sprzedaży zagranicznej (sprzedaży poza granicami Polski) w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy w 2015 r. wyniósł ok. 74% wobec ok. 71% w 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 48,24% w 2015 r. W wyniku realizacji strategii rozwoju sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej w 2015 r. wzrósł udział przychodów ze sprzedaży na rynku niemieckim i Beneluxu w porównaniu do 2014 r. (wzrost z ok. 18% w 2014 r. do ok. 24% w 2015 r.)

W Polsce Grupa posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji, na którą składają się znane i renomowane na rynku budowlanym firmy handlowe, posiadające swoje siedziby, oddziały i sklepy

firmowe w największych miastach Polski. Produkty Grupy Rovese znajdują się również w ofercie znanych sieci supermarketów, co zwiększa możliwości docierania do szerokich grup konsumentów.

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

Strukturę geograficzną przychodów Grupy Kapitałowej ze sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Obszar	Okres	2015 r.		2014 r.	
		młn PLN	%	młn PLN	%
Polska		467,1	26%	511,8	29%
zagranica		1 292,9	74%	1 250,5	71%
Razem		1 760,0	100%	1 762,3	100%

Struktura sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej w 2015 r. i 2014 r.

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Rosja, Azerbejdżan, Kazachstan	30,45%	37,26%
Ukraina, Białoruś, Mołdawia	17,79%	20,88%
Niemcy, kraje Beneluxu	23,68%	18,23%
Rumunia, Węgry, Bułgaria, kraje byłej Jugosławii	12,01%	10,58%
Słowacja, Czechy, Litwa, Łotwa, Estonia	6,95%	6,39%
Francja, Wielka Brytania, kraje skandynawskie	8,87%	6,54%
Pozostałe	0,25%	0,12%
Razem	100,00%	100,00%

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

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

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

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

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

Specyfika rynku dostaw daje spółkom Grupy możliwości dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia. Z żadnym z dostawców w 2015 r. wartość obrotów nie przekroczyła 10% udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy Rovese. Do pozostałych istotnych dostawców Grupy należą: PKP-Energetyka (dostawcy energii), Caolin Sp. z o.o. oraz Gebr.Schroder GmbH&Co (operatorzy usług

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

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

Rovese SA posiada 1% udziału w kapitale zakładowym Caolin Sp. z o.o. Pomiędzy Grupą a pozostałymi wskazanymi poniżej dostawcami nie istnieją żadne powiązania.

Zestawienie największych dostawców Grupy w 2015 r.

Spółka	Obrót (w tys. PLN)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
PGNiG	92 219	5,22%
PKP-Energetyka	35 693	2,02%
Caolin Sp. z o.o.	27 842	1,16%
GEBR. SCHRÖDER GmbH & Co.	14 913	0,84%
Strzeblowskie Kopalnie Surowców Mineralnych Sp. z o.o.	14 109	0,80%
Ferro Hiszpania C.A.	13 027	0,74%

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2015 r.

6.1. Umowy znaczące

Patrz pkt. 3.2. i pkt. 7.

6.2. Umowy ubezpieczenia

Przedmiot ubezpieczenia Grupy Kapitałowej	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia na dzień 31 grudnia 2015 r. [w tys. zł]
polisy majątkowe	Generali T.U. S.A.; Allianz; Ergo Hestia S.A.; OMNIASIG; Generali Romania SA; INGO Ukraina; Ingosstrakh Insurance Company.	3.193.804
polisy odpowiedzialności cywilnej	Generali T.U. S.A.; Compensa S.A.; OMNIASIG S.A.; Ergo Hestia S.A.,	17.940
RAZEM		3.211.744

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

6.3. Umowy współpracy lub kooperacji

W 2015 r. Grupa Kapitałowa nie zawierała innych istotnych umów współpracy lub kooperacji.

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

Zakup udziałów w Cersanit II S.A.

W dniu 29 października 2015 roku Rovese SA nabyła 2 szt. akcji w spółce Cersanit II SA, w której czego stała się jedynym akcjonariuszem Cersanit II SA. Cena zakupu wyniosła 2,00 PLN.

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 (o wartości 990.000,00 RUB) oraz Frianovo Ceramic Factory LLC w wysokości odpowiadającej 1% kapitału zakładowego Rovese Invest LLC (o wartości 10.000,00 RUB). Wysokość kapitału zakładowego to 1 mln RUB. Udziały zostały sfinansowane ze środków własnych jednostek je nabywających.

Zbycie udziałów w EBR Global Services

W dniu 17 września 2015 r. spółka Rovese SA zbyła posiadane udziały w jednostce EBR Global Services Sp. z o.o. Cena sprzedaży za 450 udziałów stanowiących 45% w kapitale zakładowym EBR Global Services Sp. z o.o., wyniosła 1,00 PLN.

Likwidacja jednostki Cersanit I Sp. z o.o.

W dniu 15 października 2015 roku zlikwidowana została spółka zależna Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie, znajdująca się w likwidacji, w której Emitent posiadał 100% udziałów. W wyniku likwidacji jednostki Cersanit I Sp. z o.o., spółka dotychczas od niej zależna - Cersanit IV Sp. z o.o. stała się bezpośrednio zależna od Emitenta.

- 8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2015 r., z uwzględnieniem metod ich finansowania.**

W 2015 r. Grupa Kapitałowa w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym zawierała transakcje na terminowym rynku walutowym (transakcje forward). Transakcje te zawierane były zgodnie z obowiązującą w Grupie strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym.

W 2015 r. Grupa wykazała ujemny wynik na walutowych kontraktach terminowych, zawieranych zgodnie ze strategią Grupy zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2015 roku wpłynął na wynik netto Grupy w kwocie minus 145,9 tys. PLN. Rozliczone w tym okresie transakcje to transakcje typu forward.

Na dzień 31.12.2015 r. Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu FORWARD, których wycena przedstawiona została poniżej:

Lp.	Waluta	Nominal transakcji (w tys.)	Z tego przypadające do rozliczenia w 2015 r.	Z tego przypadające do rozliczenia w 2016 r. (w tys.)	Wycena transakcji na 31.12.2015 (tys. PLN)	Z tego ujęte w kapitale	Z tego odniesione na wynik finansowy
1.	GBP/PLN	627	0	627	68	0	68
2.	CZK/PLN	4 540	0	4 540	50	0	50
RAZEM		X	X	X	118	0	118

Łączna wycena otwartych (niezrealizowanych) transakcji pochodnych na dzień 31.12.2015 r. wynosiła 118 tys. PLN. Cała powyższa kwota wpływa dodatnio na wynik netto 2015 r.

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

Patrz także punkt 3.1 i pkt. 7 niniejszego sprawozdania.

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

Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały w 2015 r. umów z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.

10.1. Umowy kredytowe

Patrz pkt. 3.2.

10.2. Umowy pożyczek

Zawarcie umów pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnymi Emitenta

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2015 roku zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 125.902.387,97 EUR (co stanowi równowartość 536.533.026,33 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,2615 PLN); na kwotę 92.000,00 USD (co stanowi równowartość 358.901,20 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2015 roku, tj. 1 USD = 3,9011 PLN) oraz na kwotę 1.500.000,00 PLN. Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 108.775.182,13 EUR (co stanowi równowartość 463.545.438,65 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,2615 PLN); 92.000,00 USD (co stanowi równowartość 358.901,20 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2015 roku, tj. 1 USD = 3,9011 PLN) oraz 1.305.000,00 PLN. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2018 roku. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

Zawarcie umów pomiędzy podmiotami zależnym Emitenta

Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta) działająca jako pożyczkodawca oraz Cersanit Invest LLC (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2015 roku zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 73.000.000,00 EUR (co stanowi równowartość 311.089.500,00 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,2615 PLN). Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 59.500.000,00 EUR (co stanowi równowartość 253.559.250,00 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 31 grudnia 2015 roku, tj. 1 EUR = 4,2615 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.

10.3. Poręczenia

Poręczenia udzielone w 2015 roku

Zmniejszeniu uległa kwota poręczeń za zobowiązania handlowe Cersanit Invest Sp. z o.o., udzielonych przez Emitenta, z kwoty 788.963,07 EUR na dzień 31.12.2014 r do kwoty 629.111,11 EUR na dzień 31.12.2015 r.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. kwota udzielonego przez ZAO Syzranska Keramika poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez Pilkington's East LLC w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR) wyniosła 10.011.834,71 EUR oraz 440.784.475,79 RUB.

10.4. Gwarancje

Gwarancje udzielone w 2015 roku

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.

W 2015 r. pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie udzieliły żadnych istotnych gwarancji bankowych.

Gwarancje otrzymane w 2015 roku

W 2015 r. spółki Grupy Kapitałowej nie otrzymały żadnych istotnych gwarancji bankowych.

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

Emisja akcji

W 2015 roku Rovese SA nie emitowała akcji.

Emisja obligacji

W dniu 29 grudnia 2015 roku Rovese SA pozyskała środki pieniężne z emisji obligacji w kwocie 75 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o WIBOR 6M powiększone o marżę. Termin wykupu obligacji to 13 grudnia 2019 r.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2015r.

Nazwa banku	Charakter instrumentu	Kwota emisji [mln PLN]	Termin wykupu obligacji	Warunki oprocentowania
Bank Pekao SA	Obligacje	155,3	13.12.2019	WIBOR 6M+marża

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników za 2015 r.

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

Poniżej przedstawiono wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy:

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego	3,7%	2,4%
Wskaźnik zysku netto	-12,9%	-11,3%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-18,2%	-14,0%

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	1,32	1,49
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,55	0,71
Wskaźnik natychmiastowej wymagalności (cash ratio)	0,09	0,18

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	49,2%	52,6%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	114,9%	118,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,9%	47,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	103,5%	90,2%

Pomimo czynników wpływających ujemnie na wynik operacyjny Grupy takich jak dewaluacja kursów UAH i RUB, w szczególności wobec PLN i EUR, Grupa zanotowała wzrost wyniku na działalności operacyjnej (EBIT w 2015 r. wyniósł 65.037 tys. PLN wobec 41.737 tys. PLN w 2014 r.), który został osiągnięty dzięki poprawie efektywności działalności operacyjnej Grupy. Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego Grupy wyniósł 3,7% wobec 2,4% w 2014 r.

Wskaźnik rentowności zysku netto Grupy w 2015 r. wyniósł -12,9% (w 2014 r. rentowność zysku netto wyniosła -11,3%). W 2015 r. Grupa zanotowała również ujemny wskaźnik zwrotu kapitału własnego, który wyniósł -18,2% (w 2014 r. stopa zwrotu kapitału własnego wyniosła -14,0%). Ujemne wartości powyższych wskaźników wynikają z ujemnego wyniku netto Grupy, który w 2014 r. wyniósł -226.474 tys. PLN. Na ujemny wynik finansowy netto Grupy w 2015 r. istotny wpływ miały czynniki pozaooperacyjne, do których należą przede wszystkim różnice kursowe (które są efektem przede wszystkim dewaluacji kursów UAH i RUB wobec EUR i PLN), odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu kredytów oraz podatek dochodowy. Wartość odsetek netto (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -30.920 tys. PLN, natomiast ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka

ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w 2015 r. -199.866 tys. PLN. Na podatek dochodowy w kwocie 55.528 tys. PLN miało wpływ przede wszystkim rozwiązanie aktywa z tytułu strat podatkowych w Rovese S.A. (szczegółowe informacje zawarte zostały w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Rovese S.A. za 2015 r. w pkt. 27).

Wartości przedstawionych w powyższych tabelach wskaźników płynności znajdują się na poziomie zapewniającym stabilną sytuację płatniczą Grupy. Na dzień 31.12.2015 r. Grupa posiadała nadwyżkę środków pieniężnych w kwocie 61.744 tys. PLN. Oprócz wykazanych na koniec 2015 r. środków pieniężnych Grupa posiadała dostęp do limitów kredytów bieżących.

Wskaźniki zadłużenia w 2015 r. uległy nieznacznej zmianie w porównaniu do 2014 r. pomimo znacznego spadku wartości kapitałów własnych Grupy (zmniejszeniu kapitałów własnych towarzyszył spadek zobowiązań głównie finansowych oraz z tytułu dostaw i usług). Na zmniejszenie kapitałów własnych Grupy w 2015 r. wpływ miało przede wszystkim zwiększenie straty poniesionej w poprzednich okresach, głównie na skutek ww. dewaluacji kursów UAH i RUB, która przyczyniła się do powstania ujemnych różnic kursowych negatywnie wpływających na wynik finansowy.

14. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

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

Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń została zawarta w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rovese za 2015 r. w punkcie 33.

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

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

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

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

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

16. Ocena nietypowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w 2015 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.

Patrz pkt. 3 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

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

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

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- ✓ pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej i spadek wzrostu PKB w niektórych krajach, gdzie Grupa Kapitałowa Rovese prowadzi działalność,
- ✓ niestabilność otoczenia politycznego na rynkach wschodnich, gdzie Spółka i Grupa prowadzi działalność,
- ✓ wzrost kosztów obsługi długu w 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.

17.2. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Rovese

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

Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

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

i wątpliwości proceduralnych. Może skutkować to niekonsekwentnym orzecznictwem sądów powszechnych i administracyjnych oraz komplikacjami natury administracyjno-prawnej. Co więcej, Grupa prowadzi działalność na terenie wielu państw europejskich, w których obowiązują niejednolite przepisy prawne. Dodatkowo, w wielu przypadkach Grupa przeprowadza inwestycje na rynkach państw nienależących do Unii Europejskiej, których systemy prawne nie zostały w dostatecznym stopniu zestandaryzowane. Ze względu na trwające w tych krajach procesy przemian gospodarczych, działalność operacyjna w tych krajach obciążona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w krajach Unii Europejskiej. System prawny na Ukrainie i w Rosji (rynkach wschodnich) charakteryzuje się zmiennością, którą powoduje niepewność w odniesieniu do skutków prawnych i biznesowych niektórych decyzji podejmowanych przez spółki zależne Grupy działające na rynkach wschodnich, niewystępującą w takim zakresie w rozwiniętych systemach prawnych. Niepewność, o której mowa powyżej, wynika między innymi z możliwości wprowadzenia niekorzystnych zmian w przepisach prawa, luk i niespójności pomiędzy przepisami prawa i systemem regulacyjnym oraz trudności w egzekwowaniu zobowiązań z powodu niedostatecznie rozwiniętego systemu sądowego. Może to mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności spółek zależnych Grupy prowadzących swoją działalność na rynkach wschodnich. Ponadto charakter wielu regulacji prawnych, brak publicznej zgody co do zakresu, treści i tempa reform gospodarczych oraz politycznych, a także szybka ewolucja systemu prawnego na Ukrainie skutkują brakiem pewności co do możliwości wykonywania oraz stosowania prawa, jak również powodują niejasności i sprzeczności w jego stosowaniu. Nie można również w pełni polegać na faktycznej niezawisłości sądów i ich niezależności od wpływów politycznych i gospodarczych na rynkach wschodnich. Ponadto orzeczenia sądów nie zawsze są wykonywane przez organy zajmujące się egzekucją prawa. W niektórych sytuacjach może zachodzić konieczność uzyskania dodatkowych zgód, pozwoleń administracyjnych, koncesji, czy aprobat technicznych dopuszczających do stosowania produkty Grupy. Brak stabilności systemów prawnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i kondycję Grupy.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

Z uwagi na liczne inwestycje Grupy poza terytorium kraju, podlega ona również obowiązkowi 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 EUR/RUB i EUR/UAH), co wynika przede wszystkim z zadłużenia podmiotów wchodzących w skład Grupy z tytułu kredytów denominowanych w walutach obcych, w szczególności EUR. W związku z powyższym ekspozycja na ryzyko walutowe dotyczy przede wszystkim wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów oraz pożyczek. Wahania kursu EUR, w szczególności wobec złotówki, rubla rosyjskiego i hrywny ukraińskiej, skutkują zwiększeniem ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe związane z wystąpieniem różnic kursowych dotyczących wyceny bilansowej zobowiązań z tytułu kredytów oraz pożyczek, które mogą prowadzić do powstania znacznych kosztów finansowych i osiągnięcia wyników niższych od planowanych. W związku z tym, iż większość kredytów denominowanych w EUR stanowią kredyty długoterminowe spłacane do 2019 r. zmiana kursu EUR ma ograniczony wpływ na przepływy pieniężne w perspektywie spłat kredytów w długim okresie czasu.

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

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

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

Ryzyko walutowe związane z przepływami finansowymi ograniczane jest poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelację w czasie i kompensację wpływów i wydatków w jednej walucie, co służy zmniejszeniu ekspozycji walutowej netto i w konsekwencji ograniczeniu ryzyka walutowego. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Grupa stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała otwarte (niezrealizowane) transakcje pochodne. Wycena tych transakcji przedstawiona została w pkt. 13 niniejszego sprawozdania. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2015 r. wpłynął na zysk netto Grupy w kwocie ok. (+) 118 tys. PLN.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom stóp procentowych jest monitorowany i w uzasadnionych przypadkach Zarząd może podjąć decyzję o wyborze odpowiedniej formy ograniczania ryzyka stopy procentowej, takiej jak instrumenty zabezpieczające (np. IRS - Interest Rate Swap), czy zmiana waluty kredytowania na walutę o niższej referencyjnej stawce oprocentowania (przy jednoczesnym uwzględnieniu ryzyka walutowego, tj. dopasowaniu waluty kredytowania do waluty, w której realizowane są przychody). Dodatkowo Grupa stosuje cash pooling, czyli koncentruje środki pieniężne z jednostkowych rachunków poszczególnych

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

Ryzyko pogorszenia płynności

Istnieje potencjalne ryzyko, że ogólna sytuacja gospodarcza może wpłynąć na zdolność Grupy do regulowania zobowiązań. Ewentualne zatory płatnicze u kontrahentów lub ograniczenie dostępności finansowania dłużnego mogłyby przyczynić się do pogorszenia płynności finansowej Grupy. Na 31.12.2015 r. poziom należności przeterminowanych nie jest jednak istotny i Grupa nie odnotowuje znaczących problemów związanych z inkasem należności.

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

Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Rovese

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

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

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

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

Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczane na remonty

Poziom przychodów Grupy uwarunkowany jest w dużej mierze przez popyt odtworzeniowy uzależniony od decyzji remontowych konsumentów, które wynikają z wysokości dochodu rozporządzalnego wspomaganego przez kredyty. Ewentualne tendencje zmniejszania skali kredytowania przez banki, wzrostu poziomu marż bankowych oraz zaostrzenia wymogów dotyczących wysokości wkładu własnego mogą przyczynić się do znaczącego wzrostu kosztów obsługi kredytu i ograniczenia popytu indywidualnego na inwestycje mieszkaniowe, w tym związane z wyposażeniem łazienek. Ewentualny dalszy spadek popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne może pośrednio wpłynąć

na poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę oraz przyczynić się do wygenerowania przychodów i wyników niższych od planowanych. Grupa ogranicza powyższe ryzyko m.in. poprzez geograficzną dywersyfikację działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych

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

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

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

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

Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców

Spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce - surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych. Wobec tego na rynku polskim występuje ryzyko uzależnienia Emitenta i jego spółek produkcyjnych od spółki PGNiG. Dodatkowo w związku z nabyciem przez Emitenta na rynku rosyjskim spółek produkcyjnych przewidywany jest wzrost uzależnienia Grupy Emitenta od spółki Gazprom, rosyjskiego koncernu państwowego, będącego jedynym dostawcą gazu ziemnego w Rosji. Znaczące zwiększenie poziomu cen energii, w tym gazu ziemnego, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki operacyjne i kondycję finansową. Do czasu udroźnienia systemu przesyłowego gazu oraz większej liberalizacji rynku gazu, Grupa będzie w dużej mierze uzależniona od kluczowych dostawców jakim są PGNiG w Polsce oraz Gazprom w Rosji. Pozostałe jednostki zagraniczne należące do Grupy Kapitałowej Rovese nie są uzależnione od żadnego z dostawców. Poza tym na dzień 31.12.2015 r. z żadnym dostawcą lub odbiorcą Grupa nie realizuje zakupów lub sprzedaży na poziomie powodującym uzależnienie. Zarząd nie przewiduje, aby wpływ tego czynnika ryzyka pozostawał poza możliwością aktywnej reakcji spółek z Grupy i przyczyniał się do istotnego pogorszenia kondycji finansowej Grupy.

Ryzyko sezonowości przychodów

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

Istnieje ponadto ryzyko, że zwiększona sprzedaż w II i III kwartale implikująca zwiększenie produkcji może spowodować trudności związane z zapewnieniem odpowiedniej powierzchni magazynowej, obsługą logistyczną sprzedaży oraz zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w tym okresie.

Zmniejszeniu negatywnego wpływu powyższego czynnika ryzyka na sytuację Grupy może służyć geograficzna dywersyfikacja działalności Grupy, dostosowanie wolumenu produkcji do popytu,

utrzymywanie odpowiednich stanów magazynowych oraz położenie nacisku na działania windykacyjne, mające na celu optymalizację poziomu należności. Ponadto Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że ocena poziomu przychodów ze sprzedaży Grupy powinna być dokonywana w oparciu o wyniki całego roku.

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

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

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

Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

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

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

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

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

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

Pozyskanie i rozwój rynków zbytu

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są m.in. poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwi Grupie budowanie pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. Realizując powyższe cele Zarząd dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji. Grupa planuje intensywny rozwój na rynkach głównych, do których zalicza Polskę, Ukrainę, Rosję, kraje bałtyckie, Rumunię, Czechy, Słowację, Bułgarię, Węgry oraz Mołdawię. Celem

długofalowym jest uzyskanie około 30% udziału na rynkach głównych, co pozwoli Grupie umocnić swoją pozycję konkurencyjną i stać się jednym z największych producentów artykułów wyposażenia łazienek w Europie. Grupa chce tego dokonać poprzez intensyfikację sprzedaży w segmencie średnim i średnio-wyższym, które to segmenty stanowią (wg. szacunków własnych Emitenta) około 85% całości wartości poszczególnych rynków zbytu. Spółka podjęła decyzję o zakupie fabryki płytek ceramicznych w Rosji i Niemczech oraz fabryki ceramiki sanitarnej w Rosji. Zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez projekty akwizycyjne umożliwi rozwój sprzedaży Grupy na rynkach: rosyjskim i niemieckim. Oprócz ww. fabryk zakupiono także struktury handlowe na terenie Europy Zachodniej: Pilkington's Manufacturing Ltd oraz Meissen Keramik GmbH wraz z rozpoznawalnymi na tych rynkach markami: Meissen Keramik oraz Pilkington's, których wykorzystanie pozwoli na rozwinięcie oferty Grupy w wyższych segmentach cenowych. Dotychczas Grupa sprzedawała swoje produkty pod marką Meissen Keramik na podstawie umowy licencyjnej. Włączenie Pilkington's Manufacturing Ltd oraz Meissen Keramik GmbH do Grupy umożliwi lepszą koordynację działań związanych z intensyfikacją sprzedaży na rynku Europy Zachodniej.

Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku artykułów wyposażenia łazienek

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

Rozwój asortymentu oferowanych produktów

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

Wykorzystanie siły marki Opoczno

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

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

W 2015 r. nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta oraz jego Grupą Kapitałową.

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

- prace konstrukcyjne nad wprowadzeniem nowych serii produktów,

- prace modernizacyjne poprzednio produkowanych wyrobów, mające na celu przystosowanie produktów do wytwarzania na nowoczesnych urządzeniach.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. nie istnieją umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę.

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

21.1. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające, na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Stan akcji na 31.12.2015 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Michał Romański – Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające, na dzień publikacji raportu tj. 21 marca 2016 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Stan akcji na 21.03.2016 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Ireneusz Kazimierski – Prezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Krzysztof Rosłaniec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Piotr Mrowiec – Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Michał Romański – Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami osoby zarządzające Emitentem nie posiadały na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień przekazania raportu tj. 21 marca 2016 r. akcji (udziałów) w jednostkach powiązanych Emitenta.

21.2. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące, na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba nadzorująca	Stan na 31.12.2015 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Artur Kłoczko - Przewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Grzegorz Miroński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Wojciech Ciesielski - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jarosław Grodzki - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące, na dzień 21 marca 2016 r. przedstawia poniższa tabela:

Osoba nadzorująca	Stan na 21.03.2016 r. [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Artur Kłoczko - Przewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Grzegorz Miroński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Wojciech Ciesielski - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jarosław Grodzki - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Od daty przekazania ostatniego raportu finansowego za III kwartał 2015 r. tj. 16 listopada 2015 r. do daty publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała zawiadomień od osób nadzorujących o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta.

22. Informacje o znanych Emitentowi, zawartych w 2015 roku umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd Emitenta nie posiada wiedzy na temat umów zawartych w ciągu 2015 r. jak również umów zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Rovese S.A.

- Artur Kłoczko: kwota otrzymana od Emitenta – 960.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0 PLN,
- Grzegorz Miroński: kwota otrzymana od Emitenta – 60.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0 PLN,
- Mariusz Waniółka: kwota otrzymana od Emitenta – 17.500,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Robert Oskard: kwota otrzymana od Emitenta – 36.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0 PLN,
- Jacek Tucharz: kwota otrzymana od Emitenta – 17.300,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0 PLN,
- Wojciech Ciesielski: kwota otrzymana od Emitenta – 18.600,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Jarosław Grodzki: kwota otrzymana od Emitenta – 18.600,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN.

Zarząd Rovese S.A.

- Ireneusz Kazimierski: kwota otrzymana od Emitenta – 1.017.691,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 24.000,00- PLN,
- Michał Wólczyński: kwota otrzymana od Emitenta – 221.957,48 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0 PLN,
- Piotr Mrowiec: kwota otrzymana od Emitenta – 676.845,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 22.000,00 PLN,
- Michał Romański: kwota otrzymana od Emitenta – 574 081,86 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN,
- Krzysztof Rosłaniec: kwota otrzymana od Emitenta – 833.226,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Emitentowi – 0,- PLN.

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

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest spółka PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy Rovese, wypłacone lub należne za rok obrotowy zostało zawarte w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Rovese za 2015 r. w punkcie 32.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. nie prowadzono postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wiarygodności Emitenta i jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

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

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

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

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

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

29. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej

Emisja obligacji

W dniu 22 lutego 2016 roku Rovese, w ramach podpisanej z bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Umowy Emisji Obligacji (RB nr 27/2015 z dnia 30 grudnia 2015 r.), wyemitowała obligacje kuponowe na łączną kwotę 50 mln PLN. Wartość nominalna oraz cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000,00 PLN. Obligacje zostały wyemitowane na okres kończący się w dacie 13.12.2019 roku. Obligacje są podporządkowane wobec zobowiązań wynikających z umowy kredytu zawartej w dniu 25 kwietnia 2014 r. pomiędzy Emitentem, Opoczno I sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta), Cersanit II S.A. (jednostką zależną od Emitenta), Cersanit III S.A. (jednostką zależną od Emitenta), Cersanit IV Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta), Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BGŻ BNP Paribas Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. (RB nr 5/2014 z dnia 28 kwietnia 2014 r.). Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o zmienną stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę dla inwestorów. Odsetki wypłacone zostaną w dniu wykupu obligacji. Wykup obligacji nastąpi po wartości nominalnej obligacji. Wyemitowane obligacje nie są zabezpieczone.

Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na dzień 30 września 2015 r. to 1,212 mln PLN.

W ocenie Zarządu Spółki w okresie ważności wyemitowanych obligacji, ogólne zobowiązania Emitenta będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zdolności do obsługi zadłużenia kształtują się na poziomach zapewniających zdolność do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych obligacji. Łącznie, razem z ww. emisją, w ramach Umowy Emisji Obligacji Spółka wyemitowała dotychczas obligacje o łącznej wartości nominalnej 175 mln PLN, które stanowią około 11,6% kapitałów własnych Emitenta, wg stanu na dzień 30 września 2015 roku.

Z obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta. Środki z bieżącej emisji zostaną przeznaczone na sfinansowanie bieżącej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Rovese.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Rosłaniec
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Wiceprezes Zarządu

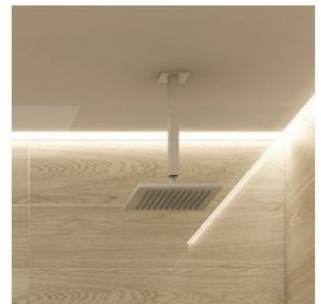
.....
Michał Romański
Członek Zarządu

Kielce, 21 marca 2016 r.

Grupa Kapitałowa Rovese

Oświadczenie Zarządu Rovese S.A.

21 marca 2016 roku



OŚWIADCZENIE

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Rovese oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Rovese zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Rosłaniec
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Romański
Członek Zarządu

Kielce, 21 marca 2016 r.



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

