

## ROVESE S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe  
za 2015 rok



## SPIS TREŚCI

Sprawozdanie finansowe .....	3
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	7
1. Informacje ogólne .....	7
2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	7
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	7
4. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego .....	8
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	8
6. Istotne zasady rachunkowości .....	10
7. Rzeczowe aktywa trwałe.....	24
8. Wartości niematerialne.....	26
9. Udziały lub akcje.....	30
10. Udzielone pożyczki.....	31
11. Zapasy.....	33
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	34
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	36
14. Kapitał własny .....	36
15. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych długoterminowe i krótkoterminowe .....	38
16. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych i pozostałe rezerwy.....	39
17. Zobowiązania krótkoterminowe .....	41
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	41
19. Kontrole podatkowe .....	41
20. Zobowiązania warunkowe .....	42
21. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....	42
22. Koszty sprzedaży.....	43
23. Pozostałe przychody operacyjne .....	44
24. Pozostałe koszty operacyjne.....	44
25. Przychody finansowe .....	44
26. Koszty finansowe netto.....	45
27. Podatek dochodowy.....	45
28. Wynik przypadający na jedną akcję .....	47
29. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych .....	48
30. Instrumenty finansowe .....	49
31. Segmenty operacyjne.....	52
32. Dywidendy otrzymane.....	53
33. Propozycja podziału wyniku za 2015 rok .....	54
34. Sprawy sporne, postępowania sądowe .....	54
35. Informacje o podmiotach powiązanych.....	54
36. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	54
37. Wynagrodzenia Zarządu, Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej .....	56
38. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	56
39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	56
40. Zarządzanie kapitałem .....	62
41. Struktura zatrudnienia .....	62
42. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	62
43. Oświadczenia Zarządu .....	63

## Sprawozdanie finansowe

na dzień 31 grudnia 2015 roku, oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku (w tys. PLN)

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		tys. PLN	tys. PLN
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwale</b>			
Rzeczowe aktywa trwale	7	39 141	55 738
Wartości niematerialne	8	20 072	17 011
Wartość firmy	8	245 698	245 698
Udziały i akcje	9	1 289 092	1 289 201
Udzielone pożyczki	10	452 747	149 498
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27	8 494	72 911
Pozostałe aktywa trwale		2 800	2 800
		<b>2 058 044</b>	<b>1 832 857</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	11	23 188	1 924
Udzielone pożyczki	10	228 956	1 049 391
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12	298 063	275 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	4 453	2 876
		<b>554 660</b>	<b>1 329 514</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 612 704</b>	<b>3 162 371</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		81 144	81 144
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		1 193 615	1 193 615
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		-1 190	-1 150
Pozostałe kapitały rezerwowe		534 148	79 796
Zyski zatrzymane		-451 295	449 352
	14	<b>1 356 422</b>	<b>1 802 757</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	15	618 502	471 856
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	179	186
		<b>618 681</b>	<b>472 042</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	15	144 558	306 303
Rezerwy	16	14 265	11 503
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	473 939	564 874
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	4 839	4 892
	17	<b>637 601</b>	<b>887 572</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>2 612 704</b>	<b>3 162 371</b>

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku (w tys. PLN)

	Nota	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
		tys. PLN	tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	21	1 000 877	917 607
Koszt własny sprzedaży	21	859 763	770 577
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>141 114</b>	<b>147 030</b>
Koszty sprzedaży	22	185 177	183 616
Koszty ogólnego zarządu	22	44 917	47 629
Pozostałe przychody operacyjne	23	2 118	683 878
Pozostałe koszty operacyjne	24	290 234	9 128
<b>Zysk / strata z działalności operacyjnej</b>		<b>-377 096</b>	<b>590 535</b>
Przychody finansowe	25	35 797	78 744
Koszty finansowe	26	40 579	141 715
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>		<b>-381 878</b>	<b>527 564</b>
Podatek dochodowy	27	64 417	-7 009
<b>Zysk / strata netto</b>		<b>-446 295</b>	<b>534 573</b>
<b>Składniki pozostałych całkowitych dochodów, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		-40	-94
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>			
<b>Calkowite dochody ogółem</b>		<b>-446 335</b>	<b>534 479</b>
<b>Zysk / strata przypadający na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		-446 295	534 573
Akcjonariuszy niekontrolujących		-	-
<b>Zysk / strata netto za rok obrotowy</b>		<b>-446 295</b>	<b>534 573</b>
<b>Calkowite dochody przypadające na:</b>			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		-446 335	534 479
Akcjonariuszy niekontrolujących		-	-
<b>Calkowite dochody za okres</b>		<b>-446 335</b>	<b>534 479</b>
<b>Zysk / strata na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w ciągu roku (wyrażony w zł na akcję) podstawowy i rozwodniony</b>		<b>-0,55</b>	<b>0,66</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku (w tys. PLN)

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem
		tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
<b>1 stycznia 2014</b>	<b>14</b>	<b>81 144</b>	<b>1 193 615</b>	<b>-1 056</b>	<b>79 796</b>	<b>-85 221</b>	<b>1 268 278</b>
Zysk netto		-	-	-	-	534 573	534 573
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-94	-	-	-94
Razem całkowite dochody netto		-	-	-94	-	534 573	534 479
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>14</b>	<b>81 144</b>	<b>1 193 615</b>	<b>-1 150</b>	<b>79 796</b>	<b>449 352</b>	<b>1 802 757</b>
Zysk netto		-	-	-	-	-446 295	-446 295
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-40	-	-	-40
Razem całkowite dochody netto		-	-	-40	-	-446 295	-446 335
Przeniesione		-	-	-	454 352	-454 352	-
<b>31 grudnia 2015</b>		<b>81 144</b>	<b>1 193 615</b>	<b>-1 190</b>	<b>534 148</b>	<b>-451 295</b>	<b>1 356 422</b>

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku i za okres porównywalny**  
**od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku (w tys. PLN)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2015 (w tys. PLN)	2014 (w tys. PLN)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ (strata) brutto	-381 878	527 564
Korekty o pozycje:	431 622	-358 465
Amortyzacja	29 673	34 936
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-388	-12 733
Odsetki i dywidendy, netto	-6 695	-607 018
(Zysk) /strata na działalności inwestycyjnej	283 937	184
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu rezerw z wyjątkiem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 703	-2 561
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności	-22 537	157 507
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	-21 264	194
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	166 352	173 548
Podatek dochodowy zapłacony	-85	0
Pozostałe	-74	-102 522
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>49 744</b>	<b>169 099</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	261	5 924
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-17 570	-29 779
Sprzedaż aktywów finansowych	-	50
Nabycie aktywów finansowych	-	-538
Nabycie udziałów lub akcji, dopłaty do kapitału jednostek zależnych	-	-105 399
Dywidendy i odsetki otrzymane	4 112	49 878
Spłata udzielonych pożyczek	51 505	141 816
Udzielenie pożyczek	-46 129	-501 285
Pozostałe	0	8 613
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 821</b>	<b>-430 720</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	327 494	755 064
Spłata pożyczek/kredytów	-243 773	-389 434
Emisja dłużnych papierów wartościowych	75 000	80 473
Odsetki zapłacone	-16 475	-19 318
Pozostałe (cash-pooling)	-182 595	-240 690
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-40 349</b>	<b>186 095</b>
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 574	-75 526
Różnice kursowe netto	3	3
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 876</b>	<b>78 399</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 453</b>	<b>2 876</b>

## **Dodatkowe informacje i objaśnienia**

### **1. Informacje ogólne**

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

Spółce nadano:  
REGON: 110011180  
NIP: 5640001666

Czas trwania Spółki Rovese S.A. zwanej dalej Jednostką jest nieoznaczony.

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

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

Sprawozdanie finansowe Jednostki obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdanie na dzień 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak jest okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności. Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego są księgi rachunkowe.

### **2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Rovese S.A. jest jednostką zależną od FTF Galleon S.A. z siedzibą w Warszawie.

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

### **3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej**

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

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

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

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

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

#### **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 do Rady Nadzorczej panów: Wojciecha Ciesielskiego i Jarosława Grodzkiego.

W roku 2015 nie było zmian w składzie Zarządu Rovese S.A.

## **4. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 21 marca 2016 roku.

## **5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

### **Niepewność szacunków**

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Szacunki opierają się na założeniach, które Zarząd Spółki weryfikuje w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje oraz doświadczenia z przeszłości. Dokonując szacunków Zarząd Spółki opiera się również na opiniach niezależnych ekspertów. W związku z powyższym szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2015 roku mogą zostać w przyszłości zmienione, a rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.



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

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

- **Utrata wartości aktywów niematerialnych**

Jednostka na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości firmy. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustaleniu stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Jeżeli bieżące przepływy pieniężne są niższe niż oczekiwane, może powstać istotna utrata wartości. Szczegóły dotyczące testu na utratę wartości zawiera nota 8.

- **Okresy użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych**

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku stosowane przez Jednostkę stawki amortyzacji odzwierciedlały okres użytkowania aktywów trwałych.

W roku 2015 i 2014 Spółka przeprowadzała weryfikację przyjętych stawek amortyzacji i okresów użytkowania, przeprowadzone weryfikacje nie skutkowały istotnymi zmianami a także nie będą miały istotnego wpływu na okresy przyszłe.

- **Utrata wartości udziałów i udzielonych pożyczek**

Spółka dokonuje okresowej weryfikacji odzyskiwalności aktywów w postaci udziałów i udzielonych pożyczek. W przypadku wystąpienia uzasadnionych przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości przeprowadzany jest test na utratę wartości aktywów. Na podstawie testu szacowana jest możliwa do odzyskania wartość aktywów do wysokości której następuje utworzenie odpisu aktualizującego. W badanym okresie wystąpiły okoliczności na podstawie których jednostka oszacowała odpis z tytułu trwałej utraty wartości pożyczek w jednostkach zależnych. Szczegóły opisano w notcie 9.

- **Utrata wartości aktywów obrotowych**

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

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

- **Świadczenie pracownicze**

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

Wyceny świadczeń pracowniczych na każdy dzień bilansowy dokonuje niezależny aktuariusz.

- **Rezerwy**

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

- **Podatek dochodowy**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Szczegóły dotyczące podatku odroczonego zawiera nota 27.

## **6. Istotne zasady rachunkowości**

### **Oświadczenie o zgodności**

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

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ROVESE. Zasady stosowane przy sporządzaniu tego sprawozdania zostały wskazane w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym za 2015 rok i na dzień 31 grudnia 2015 roku.

## Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

## Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu stosowanymi w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach za wyjątkiem zmian zasad rachunkowości wynikających z zastosowania nowych i zmienionych MSSF wskazanych poniżej.

## Nowe i zmienione standardy rachunkowości i interpretacje

Nowe i zmienione standardy i interpretacje, wchodzące w życie od 1 stycznia 2015 i zastosowane przez Spółkę

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2015 r. nie weszły w życie żadne nowe i zmienione standardy i interpretacje mające znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Szereg nowych standardów i zmian do standardów oraz interpretacji obowiązuje dla rocznych okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 r., które nie zostały jeszcze zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego. Zarząd Spółki nie przewiduje, aby którekolwiek z nich miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, z wyjątkiem wymienionych poniżej:

### a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

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

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

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

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

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

Spółka stosuje MSSF 9 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

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

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

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

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

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

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

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

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

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

Spółka zastosuje MSSF 15 od 1 stycznia 2017 r.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

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

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

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

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

Spółka zastosuje zmianę od 1 stycznia 2016 r.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

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

**e) Zmiany do MSR 1**

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

Spółka zastosuje powyższą zmianę od 1 stycznia 2016 r.

Spółka jest na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe

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

**f) MSSF 16 „Leasing”**

MSSF 16 „Leasing” został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników. MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

Spółka zastosuje zmianę od dnia obowiązywania przepisów zgodnie z ustaleniami Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu standardu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

**g) Zmiany do MSR 7: Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji**

Zmiana do MSR 7 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie. Jednostki będą zobowiązane ujawnić uzgodnienie zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2017 r.

Spółka nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu standardu na sprawozdanie finansowe Spółki

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

Wszystkie pozostałe niewymienione nowe i zmienione standardy i interpretacje nie mają zastosowania do działalności Spółki.

## Zmiana zasad prezentacji danych porównawczych

Zmianie prezentacji w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania za rok poprzedni w sprawozdaniu z dochodów całkowitych uległa prezentacja dywidend otrzymanych, które zostały przeniesione z przychodów finansowych do pozostałych przychodów operacyjnych powodując zmianę o kwotę 678 687 tys. PLN powyższych pozycji.

## Zasady rachunkowości

### Wartości niematerialne

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

Wartości niematerialne są wyceniane wg cen nabycia pomniejszonej o amortyzację i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości i wykazywane w bilansie w wartości netto.

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

Amortyzacja wartości niematerialnych dokonywana jest metodą liniową w okresie ekonomicznej użyteczności, począwszy od momentu, gdy aktywo jest dostępne do użytkowania. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane i podlegają corocznemu testowi na utratę wartości na poziomie ośrodka wypracowywującego środki pieniężne.

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

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

### Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według nadwyżki ceny nabycia, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów oraz wartości udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według wartości początkowej pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test

na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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

- odpowiada najniższemu poziomowi w Jednostce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Dla potrzeb przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów wg MSR 36 w Spółce wyodrębniono ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne, na poziomie którego ustalana jest wartość odzyskiwalna, z tego powodu cała wartość firmy została alokowana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: Spółki Opoczno I sp. z o.o

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

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

- Budynki – stawki od 2,5% do 10%
- Urządzenia techniczne i maszyny – stawki od 0,33% do 100%
- Środki transportu – stawki od 3,33% do 60%
- Pozostałe środki trwałe – stawki od 5% do 100%

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

- tempo postępu techniczno-ekonomicznego,
- wydajność środka trwałego,

- prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego,
- przewidywana przy likwidacji cena sprzedaży netto istotnej pozostałości środka trwałego.

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

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

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

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

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne obejmują nieruchomości posiadane w celu wzrostu wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej.

### **Długoterminowe aktywa finansowe**

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

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

Aktywa finansowe nabyte w celu sprzedaży w krótkim okresie czasu są klasyfikowane, jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość godziwą na koniec okresu sprawozdawczego. Zmiany wartości godziwej tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności długoterminowe ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.



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

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, aktywów dostępnych do sprzedaży, (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo, których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się do pozostałych całkowitych dochodów i ujmuje skumulowaną kwotę w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat, jako koszt finansowy.

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

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

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – wówczas koszty transakcyjne ujmowane są w wyniku finansowym.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane są początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne i wyceniane po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe zostają usunięte z bilansu, gdy prawa do przepływów z aktywa wygasły, gdy Spółka przenosi zasadniczo wszystkie ryzyka i korzyści lub gdy traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

### **Aktywa obrotowe - zapasy**

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

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

### **Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe**

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

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

### **Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty**

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

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

### **Kapitał własny**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Rezerwy na świadczenia pracownicze i inne rezerwy

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

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

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

## Zobowiązania z tytułu kredytów

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują:

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

Pozostałe zobowiązania obejmują:

- a) zobowiązania spełniające definicję zobowiązań finansowych, w tym:
  - zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w formie pieniężnej,

- zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych itp.,
  - bierne rozliczenia międzyokresowe, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- b) zobowiązania niespełniające definicji zobowiązań finansowych, w tym:
- zobowiązania z tytułu podatków (inne niż zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, które są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębnie), opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych,
  - bierne rozliczenia międzyokresowe inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań finansowych,
  - otrzymane zaliczki, które zostaną rozliczone poprzez fizyczną dostawę wyrobów gotowych/towarów lub wykonanie usługi,
  - zobowiązania wobec pracowników, jeżeli ich uregulowanie nastąpi w innej formie niż poprzez wypłatę środków pieniężnych,
  - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń osobowych,
  - zobowiązania wobec pracowników z tytułu podróży służbowych,
  - fundusze specjalne, w tym zobowiązanie z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) po pomniejszeniu o środki pieniężne, należności z tytułu pożyczek udzielonych ze środków z ZFŚS,

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

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

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

### **Ujmowanie przychodów**

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

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

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

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

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

### **Ujmowanie kosztów**

Koszty obejmują uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo

zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

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

### **Wynik finansowy**

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

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

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

### **Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

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

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

## Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

## Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

- każde ustanowione powiązanie zabezpieczające jest formalnie dokumentowane.

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

#### Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

WALUTA	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014
USD	3,9011	3,5072
EUR	4,2615	4,2623
GBP	5,7862	5,4648
RON	0,9421	0,9510
UAH	0,1622	0,2246
RUB	0,0528	0,0602
HUF	1,3601	1,3538
CZK	0,1577	0,1537

Uśrednione kursy NBP za okres od 01 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. i za okres porównywalny od 01 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r.

WALUTA	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014
EUR	4,1848	4,1893
GBP	5,7846	5,2225
RON	0,9421	0,9440
UAH	0,1722	0,2637
RUB	0,0616	0,0821

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Wartość brutto na 01.01.2015	3 411	6 293	15 010	163 224	1 881	189 819
Zwiększenia:	144	377	1 154	10 091	11 435	23 201
– Nabycie	144	377	1 154	10 091	11 435	23 201
Zmniejszenia:	-	56	1 503	59 011	11 766	72 336
– sprzedaż	-	56	1 503	154	-	1 713
– likwidacja	-	-	-	58 857	-	58 857
– przeniesienie	-	-	-	-	11 766	11 766
Wartość brutto na 31.12.2015	3 555	6 614	14 661	114 304	1 550	140 684
Umorzenie na 01.01.2015	1 617	3 757	9 002	119 705	-	134 081
Zwiększenia:	342	759	1 907	24 829	-	27 837
– amortyzacja	342	759	1 907	24 829	-	27 837
Zmniejszenia:	-	53	1 462	58 860	-	60 375
– sprzedaż	-	53	1 462	122	-	1 637
– likwidacja	-	-	-	58 738	-	58 738
Umorzenie na 31.12.2015	1 959	4 463	9 447	85 674	-	101 543
Wartość netto						
Stan na 01.01.2015	1 794	2 536	6 008	43 519	1 881	55 738
Stan na 31.12.2015	1 596	2 151	5 214	28 630	1 550	39 141



	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Wartość brutto na 01.01.2014	3 383	5 774	23 112	152 264	6 290	190 823
Zwiększenia:	28	529	2 264	23 851	19 442	46 114
– Nabycie	28	520	2 264	23 691	19 442	45 917
Zmniejszenia:	-	10	10 366	12 891	23 851	47 118
– sprzedaż	-	10	10 146	404	-	10 560
– likwidacja	-	-	220	12 487	-	12 707
– przeniesienie	-	-	-	-	23 851	23 851
Wartość brutto na 31.12.2014	3 411	6 293	15 010	163 224	1 881	189 819
Umorzenie na 01.01.2014	1 277	3 031	10 831	104 468	-	119 607
Zwiększenia:	340	732	2 514	28 041	-	31 627
– amortyzacja	340	732	2 514	28 042	-	31 628
Zmniejszenia:	-	6	4 344	12 804	-	17 154
– sprzedaż	-	6	4 124	372	-	4 502
– likwidacja	-	-	220	12 432	-	-
Umorzenie na 31.12.2014	1 617	3 757	9 002	119 705	-	134 081
Wartość netto						
Stan na 01.01.2014	2 106	2 743	12 281	47 796	6 290	71 216
Stan na 31.12.2014	1 794	2 536	6 008	43 519	1 881	55 738

Koszt amortyzacji prezentowany jest w kosztach sprzedaży i kosztach zarządu Rachunku Wyników

---

## 8. Wartości niematerialne

### Wartość firmy

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

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

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

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

Dla potrzeb przeprowadzania testów na utratę wartości aktywów wg MSR 36 w Spółce wyodrębniono jeden ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne, z tego powodu cała wartość firmy została alokowana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne: Spółki Opoczno I sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2015 test na utratę wartości firmy Opoczno powstałej wyniku połączenia spółek Opoczno S.A oraz Rovese S.A. przeprowadzono, szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2016 - 2020. W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z przychodów ze sprzedaży oraz kosztów własnych sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz wyłączeniu amortyzacji.

Test przeprowadzono przyjmując poniższe założenia:

	2015	2014
stosowana metoda oszacowania wartości użytkowej	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne
ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	Opoczno I Sp. z o.o	Opoczno I Sp. z o.o
średni ważony koszt kapitału (WACC) wg rynków: - Europa Środkowa, Europa Zachodnia z wyjątkiem krajów wskazanych poniżej	6,72%	6,08%
- Niemcy, Austria, Szwajcaria, kraje Beneluxu i Skandynawia	4,20%	
- Ukraina	18,18%	
stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy: (oparta na szacunku długookresowej stopy wzrostu PKB Polski).	2%	2%
okres projekcji przepływów pieniężnych	5 lat	5 lat
średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży	5%	6%
średnioroczny wzrost kosztów działalności operacyjnej	4%	5%
wynik testu	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Opoczno	nie stwierdzono okoliczności wskazujących na utratę wartości firmy Opoczno

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

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości na zmianę podstawowych założeń przyjętych do testu na utratę wartości firmy Opoczno. Poniżej zaprezentowano wpływ, jaki miałyby zwiększenie i zmniejszenie poszczególnych założeń o 0,5% na wynik testu. Analizę przeprowadzono przy założeniu, że wszystkie inne założenia nie ulegają zmianie.

	+ 0,5%	- 0,5%
<b>Wpływ na wynik testu</b>		
WACC	-377 912	549 382
Stopa wzrostu	487 277	-332 639
EBITDA	29 869	-29 869

## Pozostałe wartości niematerialne

Zmiany w stanie pozostałych wartości niematerialnych w 2015 roku przedstawia tabela (w tys. PLN):

	Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Wartość brutto na 01.01.2015</b>	23 467	4 587	28 054
Zwiększenia:	1 121	4 897	6 018
- nabycie	1 121	4 897	6 018
Zmniejszenia	-	1 121	1 121
- przeniesienie	-	1 121	1 121
<b>Wartość brutto na 31.12.2015</b>	24 588	8 363	32 951
<b>Umorzenie na 01.01.2015</b>	11 043	-	11 043
Zwiększenia	1 836	-	1 863
- amortyzacja	1 863	-	1 863
Zmniejszenia:	-	-	-
<b>Umorzenie na 31.12.2015</b>	12 879	-	12 879
Wartość netto			
<b>Stan na 01.01.2015</b>	12 424	4 587	17 011
<b>Stan na 31.12.2015</b>	11 709	8 363	20 072

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

	<b>Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje</b>	<b>Nakłady na wartości niematerialne</b>	<b>Razem</b>
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Wartość brutto na 01.01.2014</b>	<b>20 639</b>	<b>5 206</b>	<b>25 845</b>
Zwiększenia:	3 783	3 164	6 947
- nabycie	3 783	3 164	6 947
Zmniejszenia	955	3 783	4 738
- likwidacja	955	-	955
- przeniesienie	-	3 783	3 783
<b>Wartość brutto na 31.12.2014</b>	<b>23 467</b>	<b>4 587</b>	<b>28 054</b>
<b>Umorzenie na 01.01.2014</b>	<b>8 689</b>	-	<b>8 689</b>
Zwiększenia	3 309	-	3 309
- amortyzacja	3 309	-	3 309
Zmniejszenia:	-	-	-
<b>Umorzenie na 31.12.2014</b>	<b>11 043</b>	-	<b>11 043</b>
<b>Wartość netto</b>			
<b>Stan na 01.01.2014</b>	<b>11 950</b>	<b>5 206</b>	<b>17 156</b>
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>12 424</b>	<b>4 587</b>	<b>17 011</b>

## 9. Udziały lub akcje

Na kwotę udziałów wykazaną w bilansie na dzień 31 grudnia 2015 roku w łącznej kwocie 1 289 092 tys. PLN składają się udziały w następujących podmiotach:

Nazwa jednostki	Siedziba	Udział	Wartość Udziałów	Odpis	Wartość Udziałów
<b>Jednostki zależne</b>					
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	0,06%	0		0
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	100%	13		13
Cersanit Luxembourg S.a.r.l.	Luxemburg - Luxemburg	100%	56		56
Opoczno Trade Sp. z o.o. w likwidacji	Polska - Kielce	100%	5 001	5 001	0
Cersanit IV Sp. zo.o.	Polska - Krasnystaw	100%	101 789		101 789
Opoczno I Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	100%	271 701		271 701
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	100%	30 000		30 000
Cersanit III S.A.	Polska - Wałbrzych	100%	268 146		268 146
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	100%	42 233		42 233
Rovese Rus LLC	Rosja - Moskwa	100%	60 701		60 701
Frianowo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	100%	60 702		60 702
Tiles Trading LLC	Rosja - Moskwa	100%	581		581
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	100%	1		1
S.C. Cersanit Bacau SRL	Rumunia - Bacau	100%	189		189
S.C. Cersanit Romania S.A.	Rumunia - Roman	99,76%	42 094		42 094
Rovese Ukraina LLC	Ukraina - Kijów	100%	49		49
CERSANT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	100%	0		0
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska- Kielce	72,64%	43 576		43 576
Rovese Romania SRL	Rumunia- Roman	99%	4 677		4 677
Opoczno RUS LLC	Rosja - Żeleznodorożnyj	100%	120 690		120 690

Rovese S.A. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2015 r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Syzranska Keramika ZAO	Rosja – Syzrań	100%	20 146	20 146
Pilkington's East LLC	Rosja – Syzrań	100%	123 896	123 896
Pilkington's Manufacturing Limited	Wielka Brytania - Stockport	100%	15 729	15 729
Meissen Keramik GmbH	Niemcy – Meissen	100%	81 451	81 451
Rovese Germany GmbH	Niemcy – Berlin	100%	106	106
<b>Pozostałe jednostki</b>				
Stocznia Gdynia S.A.	Polska – Gdynia	0,01%	3	3
Minex S.A.	Polska – Warszawa	0,01%	5	5
Caolin Sp. Z o.o.	Polska – Kielce	1%	258	258
PSB S.A.	Polska- Busko Zdrój	0,36	300	300
<b>Suma</b>			<b>1 294 093</b>	<b>5 001</b>
				<b>1 289 092</b>

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsce znaczące zmiany dotyczące udziałów w jednostkach zależnych.

## 10. Udzielone pożyczki

Należności z tytułu udzielonych pożyczek jednostkom powiązanych z podziałem na przedziały czasowe zapadalności prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Długoterminowe- zapadalność od 2-5 lat	452 126	149 335
Krótkoterminowe - zapadalność do 1 roku	228 768	1 048 053
	<b>680 894</b>	<b>1 197 388</b>

Kwoty wykazane w tabeli obejmują pożyczki udzielone jednostkom powiązanych. W sprawozdaniu prezentowana wartość pożyczek pomniejszona jest o odpisy aktualizacyjne oraz o Skorygowaną Cenę Nabycia. Szczegółowe zestawienie kwot pożyczek w podziale na jednostki powiązane znajduje się w nocie 36 „transakcje z jednostkami powiązanymi”.

Saldo pożyczek udzielonych jednostkom niepowiązanych wynosi 809 tys PLN na dzień 31.12.2015 natomiast 1 501 tys. PLN na dzień 31.12.2014.

W roku 2015 Jednostka udzieliła pożyczek o wartości 46 129 tys. PLN, natomiast 300 143 tys PLN zostało spłacone przez pożyczkobiorców w tym 248 638 poprzez kompensatę z zobowiązaniami.

Zgodnie z podpisanymi aneksami prolongującymi terminy spłaty pożyczek w roku 2015 nastąpiło przeklasyfikowanie pożyczek udzielonych z krótkoterminowych na długoterminowe w kwocie 514 186 tys. PLN

Rovese S.A. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2015 r. (w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej)

Pożyczki udzielane są głównie jednostkom powiązanim i mają zmienne oprocentowanie ustalane na podstawie stawki: LIBOR, EURIBOR, WIBOR powiększonych o marżę.

W roku 2015 Jednostka dokonała oceny prawdopodobieństwa niewykonania spłaty zobowiązania przez pożyczkobiorców w wyniku powyższego rozpoznano odpis wartości pożyczki w kwocie 33 900 tys. PLN udzielonej do S.C Cersanit Bacau SRL.

W 2015 roku w związku z okolicznością pogarszającej się sytuacji na rynku ukraińskim spółka dokonała analizy aktywów bezpośrednich i pośrednich posiadanych w innych jednostkach. Na podstawie stwierdzonego zagrożenia utraty wartości posiadanych aktywów pośrednich zlokalizowanych na Ukrainie przeprowadzono test na utratę wartości pożyczki udzielonej do jednostki zależnej Cersanit Cyprus Limited (wierzyciel oraz udziałowiec Spółki Cersanit Invest LLC zlokalizowanej na Ukrainie). Przeprowadzony test wykazał utratę wartości posiadanych przez Rovese S.A. aktywów na kwotę 250 mln zł. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości został ujęty i zaprezentowany w I półroczu 2015 roku.

Na koniec roku 2015 ponowiono test na utratę opisany w powyższym akapicie szacując wartość użytkową przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) na podstawie pięcioletniego planu finansowego obejmującego lata 2016 - 2020. W analizie uwzględniono następujące podstawowe przepływy pieniężne wynikające m.in. z przychodów ze sprzedaży oraz kosztów własnych sprzedaży, kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej oraz wyłączeniu amortyzacji.

Test przeprowadzono przyjmując poniższe założenia:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2015</b>
stosowana metoda oszacowania wartości użytkowej	metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
podstawa ustalenia wartości odzyskiwalnej	ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne Cersanit Invest LLC
ośrodek wypracowujący przepływy pieniężne	
średni ważony koszt kapitału (WACC) wyliczony w oparciu o dane rynkowe dotyczące: rentowności obligacji, kosztu kredytów i pożyczek; wskaźnik beta	19%
stopa wzrostu przepływów po okresie prognozy	2%
okres projekcji przepływów pieniężnych	5 lat
średnioroczny wzrost przychodów ze sprzedaży	10%
średnioroczny wzrost kosztów działalności	7%
wynik testu	Nie stwierdzono okoliczności dot. utraty wartości aktywów Rovese S.A.

Na podstawie powyższego testu nie stwierdzono potrzeby dodatkowego odpisu aktualizującego wartość posiadanych pożyczek.

Na koniec roku nie występowały przeterminowania w spłacie udzielonych pożyczek. Należności z tytułu pożyczek dotyczą w znacznej większości jednostek powiązanych i fakt ich nie spłacania jest związany z zarządzaniem i optymalizacją płynności w Grupie Kapitałowej



Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości na zmianę podstawowych założeń przyjętych do testu na utratę wartości opisanego powyżej. W tabeli poniżej zaprezentowano wpływ, jaki miałyby zwiększenie i zmniejszenie poszczególnych założeń o 0,5% na wynik testu. Analizę przeprowadzono przy założeniu, że wszystkie inne założenia nie ulegają zmianie.

	0,50%	-0,50%
<b>Wpływ na wynik testu</b>		
WACC	-12 963	13 815
Stopa wzrostu	7 966	-7 488
EBITDA	2 866	-2 866

Zdaniem zarządu, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony powyższym odpisem.

### Udzielone pożyczki ( struktura walutowa)

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

Wyszczególnienie	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	139 380	387 866
Pożyczki udzielone w walutach obcych	542 323	811 023
pożyczki wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	1 959	2 518
pożyczki wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	539 907	808 129
pożyczki wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	457	376
<b>RAZEM</b>	<b>681 703</b>	<b>1 198 889</b>

Kwoty wykazane w tabeli obejmują pożyczki udzielone jednostkom powiązanim i pozostałym.

## 11. Zapasy

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

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Materiały	1 520	1 599
Towary	21 668	325
<b>Razem</b>	<b>23 188</b>	<b>1 924</b>

Zapasy przedstawione w powyższej tabeli nie zostały objęte odpisami aktualizującymi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły okoliczności wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego. Istotny wzrost zapasów towarów spowodowany został zmianą modelu procesu logistycznego poprzez rozpoczęcie funkcjonowania magazynu centralnego zlokalizowanego w Opocznie. Zapasy w pełnej wartości stanowią zastaw zabezpieczający kredyty. W roku 2015 wartość zapasów w kwocie 859 763 zł została odniesiona w koszt własny sprzedaży.

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

### Zmiany w stanie należności

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Należności z tytułu dostaw i usług	255 760	243 722
Należności z tytułu pozostałych podatków	39 848	28 240
przedpłaty	242	226
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 494	1 603
inne	719	1 532
<b>Razem</b>	<b>298 063</b>	<b>275 323</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 50-dniowy termin płatności. Jednakże, dla niektórych kontrahentów, w oparciu indywidualne ustalenia umowne, okres spłaty należności zawiera się w przedziale od 1 do 3 miesięcy.

### Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014
Należności nieprzeterminowane	101 636	97 385
Należności przeterminowane do 1 miesiąca które nie utraciły wartości	26 628	33 864
Należności przeterminowane w okresie od 1 do 3 miesięcy które nie utraciły wartości	20 903	36 557
Należności przeterminowane w okresie od 3 do 6 miesięcy które nie utraciły wartości	21 929	13 647
Należności przeterminowane w okresie od 6 do 12 miesięcy które nie utraciły wartości	34 994	20 063
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy które nie utraciły wartości	39 203	34 969
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy które utraciły swoją wartość	10 467	7 237
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>255 760</b>	<b>243 722</b>

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

Na kwotę 154 124 tys. PLN należności przeterminowanych netto składa się kwota 137 399 tys. PLN należności od jednostek powiązanych oraz 16 725 tys. PLN od jednostek pozostałych, z czego 10 467 to należności przeterminowane, powyżej 12 które utraciły swoją wartość. Zdaniem jednostki nie istnieje ryzyko nieściągalności powyższych kwot, ponieważ są ubezpieczone lub są zgłoszone do ubezpieczyciela, jako potencjalna szkoda i jednostka oczekuje na wypłatę odszkodowania, lub z klientami zostały ustalone układy windykacyjno-sprzedawcze, z których klienci się wywiązują. W związku z tym utworzony odpis aktualizujący jest w nieznacznej wartości. Natomiast należności od jednostek powiązanych w większości znajdują pokrycie w zobowiązaniach wobec tych podmiotów.

## Odpisy aktualizujące wartość należności

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

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Stan na początek okresu	7 985	5 492
Zwiększenia	1 820	5 673
Zmniejszenia z tytułu:	1 194	3 180
- rozwiązania	1 194	3 180
Stan na koniec okresu	10 999	7 985
Odpisy na koniec okresu dotyczą:	10 999	7 985
- należności z tytułu dostaw i usług	10 497	7 237
- przedpłaty	502	748

Na należności, które w ocenie Spółki utraciły wartość zostały utworzone odpisy aktualizujące należności. Odpisy aktualizujące dotyczą należności od jednostek pozostałych przeterminowanych powyżej 1 roku. Zgodnie z polityką Zarządu, ryzyko kredytowe zostało w dużej części przeniesione na ubezpieczyciela. Ubezpieczonych jest ponad 80% należności. Dodatkowo w celu minimalizacji ryzyka kredytowego zostały w Spółce wdrożone procedury zarządzania ryzykiem kredytowym oraz monitoringu należności. Zgodnie z procedurami, każdy limit kredytu kupieckiego musi zostać zatwierdzony przez upoważnione osoby a należności są objęte codziennym monitoringiem przez pracowników windykacji zatrudnionych w Spółce.

## Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, (w tys. PLN) (struktura walutowa)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014
Należności wyrażone w walucie polskiej	152 209	152 430
Należności wyrażone w walutach obcych	145 854	127 893
należności wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	73 389	80 199
należności wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	2 523	3 927
należności wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	8 327	12 410
należności wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	35 398	15 457
należności wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	0	12
należności wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	21 663	10 967
należności wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	3 827	3 526
należności wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	727	1 395
<b>RAZEM</b>	<b>298 063</b>	<b>280 323</b>

### 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

(w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 228	2 561
Lokaty	225	315
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>4 453</b>	<b>2 876</b>

Poniższa tabela prezentuje strukturę walutową środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w PLN	1 386	166
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walutach obcych	3 067	2 710
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w EUR, po przeliczeniu na PLN	1 282	795
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w USD, po przeliczeniu na PLN	562	757
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w GBP, po przeliczeniu na PLN	457	513
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w HUF, po przeliczeniu na PLN	104	88
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w CZK, po przeliczeniu na PLN	329	358
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w RON, po przeliczeniu na PLN	238	5
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w RUB, po przeliczeniu na PLN	95	188
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	0	6
<b>RAZEM</b>	<b>4 453</b>	<b>2 876</b>

### 14. Kapitał własny

#### Kapitał podstawowy

W zakończonym 31 grudnia 2015 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianie i wynosi 81 144 015,90 PLN

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

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

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Akcje nie są uprzywilejowane.

### **Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej nie zmienił się w roku 2015 roku.

### **Kapitał zapasowy**

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

### **Zyski zatrzymane**

W skład zysków zatrzymanych zaliczono stratę netto roku bieżącego w kwocie 446 295 tyś. PLN.

## 15. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych długoterminowe i krótkoterminowe

Kredytodawca	Kwota zobowiązania wg umowy		Kwota zobowiązania pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	tys.	waluta	tys. PLN	waluta			
Bank PeKaO S.A. BZ WBK S.A. BNP Paribas Polska SA ING Bank Śląski SA	76 436	EUR	153 907	36 116 EUR	EURIBOR + marża	25.04.2019	I) hipoteki ustanowione na nieruchomościach należących do Kredytobiorców II) zastawy rejestrowe na zbiorach rzeczy stanowiących wszelkie mienie ruchome (w tym zapasy), stanowiące całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ustęp 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, należących do Kredytobiorców
Bank PeKaO S.A.	92 593	PLN	31 391 76 745	31 391 PLN 18 008 EUR	WIBOR + marża EURIBOR + marża	25.04.2016	III) zastaw rejestrowy na prawach ochronnych na znakach towarowych Cersanit i Opoczno
Bank PeKaO S.A. BZ WBK S.A. BNP Paribas Polska SA ING Bank Śląski SA	177 778	PLN	176 264	176 264 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	IV) zastawy rejestrowe i finansowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych należących do Kredytobiorców
BNP Paribas Polska SA	55 556	PLN	52	52 PLN	WIBOR + marża	25.04.2016	V) zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach Opoczno, Cersanit IV i akcjach Cersanit III oraz Cersanit II
ING Bank Śląski SA	27 778	PLN	0	0 PLN	WIBOR + marża	25.04.2019	VI) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności z kontraktów handlowych VII) przelew praw na zabezpieczenie z majątkowych polis ubezpieczeniowych VIII) przelew praw na zabezpieczenie z wierzytelności o spłatę pożyczek udzielonych przez Kredytobiorców na rzecz podmiotów z Grupy Rovese niebędących Kredytobiorcami
Cersanit Trade Mark Sp. Z o.o.	10 000 1 800 25 000	EUR USD PLN	6 136 3 130 36 370	1 440 EUR 804 USD 36 370 PLN	EURIBOR + marża LIBOR + marża WIBOR + marża	31.03.2017 31.12.2018 19.08.2016	IX) poręczenia jednostek zależnych Emitenta: Meissen Keramik GmbH (dalej „Meissen Keramik”), Rovese Romania S.R.L. (dalej „Rovese Romania”), S.C. Cersanit Romania SA (dalej „Cersanit Romania”) X) oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kredytobiorców, Meissen Keramik, Rovese Romania i Cersanit Romania na rzecz każdego z Kredytodawców wystawione w trybie art. 97 prawa bankowego
Cersanit IV Sp. z o.o.	166 000	PLN	118 733	118 733 PLN	WIBOR + marża	31.12.2018	Brak zabezpieczeń
IPOPEMA 112 FIZAN	80 300	PLN	85 308	85 308 PLN	WIBOR + marża	13.12.2019	Brak zabezpieczeń
IPOPEMA 112 FIZAN	75 000	PLN	75 024	75 024 PLN	WIBOR + marża	13.12.2019	Brak zabezpieczeń
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>			<b>618 502</b>				
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>			<b>144 558</b>				

Kredyt udzielony w rachunku bieżącym to kwota 31 435 tys. PLN oraz 3 448 tys. EUR. Mając na uwadze, iż Spółka jest stroną kredytu konsorcjalnego (dla podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej), łączna wartość dostępnych limitów kredytowych została wskazana w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy. Aktywa stanowiące zabezpieczenie kredytu nie są ograniczone kwotowo.

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015
Długoterminowe- zapadalność od 2-5 lat	618 502
Krótkoterminowe - zapadalność do 1 roku	144 558
	763 060

## 16. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych i pozostałe rezerwy

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

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

Rezerwa na świadczenia emerytalne została oszacowana przez niezależnego aktuarusza.

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2015 roku do wyliczenia kwoty rezerwy emerytalnej są następujące:

- realną stopę zwrotu z inwestycji przyjęto na poziomie 2,90% rocznie,
- prawdopodobieństwo zgonu oparto na wskaźnikach umieralności opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny,
- prawdopodobieństwo inwalidztwa oparto na statystykach dotyczących orzekania grup inwalidzkich przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych,
- stopę wzrostu płac przyjęto na poziomie 1,7% rocznie.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy została oszacowana poprzez zestawienie ilości niewykorzystanych dni urlopu dla poszczególnych pracowników i wyliczeniu ekwiwalentu za urlop wypoczynkowy i składek na ubezpieczenie społeczne, wypadkowe, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych opłacanych przez pracodawcę z tytułu tychże urlopów

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

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

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Stan rezerw na BO	5 078	3 173
Zwiększenie z tytułu :	633	1906
- utworzenia	633	1906
Zmniejszenie:	693	1
- wykorzystanie, rozwiązanie	693	1
<b>Stan rezerw na Bz</b>	<b>5 018</b>	<b>5 078</b>

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

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Długoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	179	186
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	179	186
Krótkoterminowe rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym	4839	4892
- rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	22	-
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 491	3233
- rezerwa z tytułu wynagrodzeń	2 326	1659
<b>Stan zobowiązań na Bz</b>	<b>5 018</b>	<b>5 078</b>

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

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Stan rezerw na koszty niezafakturowane na BO	11 503	15 969
Zwiększenie rezerw:	171 603	11 503
- utworzenie	171 603	11 503
Zmniejszenie rezerw:	168 841	15 969
- wykorzystanie, rozwiązanie	168 841	15 969
<b>Razem</b>	<b>14 265</b>	<b>11 503</b>



## 17. Zobowiązania krótkoterminowe

### Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych ( w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Zobowiązania wyrażone w walucie polskiej	557 460	798 371
Zobowiązania wyrażone w walutach obcych	80 141	89 201
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	78 051	84 313
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	905	2 616
zobowiązania wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	56	459
zobowiązania wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	864	1 229
zobowiązania wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	59	95
zobowiązania wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	145	402
zobowiązania wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	52	71
zobowiązania wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	9	16
<b>Razem</b>	<b>637 601</b>	<b>887 572</b>

## 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 36.

Wyszczególnienie	31 Grudnia 2015	31 Grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	466 518	556 057
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	718	1 168
Zobowiązania z tytułu zakupu wartości niematerialnych	935	1 645
Zaliczki na poczet dostaw	469	444
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	2 712	2 892
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 168	2 416
Inne	419	252
<b>Razem</b>	<b>473 939</b>	<b>564 874</b>

## 19. Kontrole podatkowe

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 miały miejsce następujące kontrole podatkowe:

- kontrola podatkowa w zakresie podatku VAT za styczeń 2015 roku, która nie wykazała nieprawidłowości.

## 20. Zobowiązania warunkowe

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

Poręczyciel	Bank / Pożyczkodawca / Dostawca	Spółka na rzecz której zostało udzielone poręczenie	Zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2015
Rovese S.A.	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (konsorcjum)	Cersanit Invest., Cersanit Cyprus Limited	47 437
Rovese S.A.	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Pilkington's East LLC	65 658
Rovese S.A.	Colorobbia Italia S.A.	Cersanit Invest	27
Rovese S.A.	Colorobia SPA	Cersanit Invest	270
Rovese S.A.	Esmaltes S.A.	Cersanit Invest	83
Rovese S.A.	Vernis Italia S.R.L.	Cersanit Invest	38
Rovese S.A.	Endeka Ceramics S.A.	Cersanit Invest	1 093
Rovese S.A.	Siamp Cedap	Cersanit Invest	676
Rovese S.A.	Sacmi Polska Sp. z o.o.	Cersanit Invest	463
Rovese S.A.	Sacmi Verona	Cersanit Invest	32
Rovese S.A.	Echo Investment S.A.	Cersanit Invest	329
<b>Razem</b>			<b>116 106</b>

Wykorzystanie powyższych poręczeń i gwarancji Jednostka szacuje, jako znikome.

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

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

Wyszczególnienie	2015	2014
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	20 932	17 629
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	979 945	899 978
<b>Razem</b>	<b>1 000 877</b>	<b>917 607</b>

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

Wyszczególnienie	2015	2014
Przychody ze sprzedaży krajowej	468 194	453 114
Przychody z poza kraje Unii Europejskiej	87 781	106 460
Przychody ze sprzedaży do krajów UE	444 902	358 033
<b>Razem</b>	<b>1 000 877</b>	<b>917 607</b>

Głównymi odbiorcami towarów i usług Jednostki są sieci handlowe, przedstawiciele handlowi oraz jednostki powiązane.

Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych szczegółowo przedstawia nota 36.

## 22. Koszty sprzedaży

Wyszczególnienie	2015	2014
Amortyzacja	29 673	34 936
Zużycie materiałów i energii	3 989	4 558
Usługi obce	132 345	121 019
Podatki i opłaty	245	1 584
Wynagrodzenia	46 210	47 263
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 893	7 150
Pozostałe koszty rodzajowe	19 416	21 312
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>238 771</b>	<b>237 822</b>
Zmiana stanu produktów	809	211
Koszty sprzedaży	-185 177	-183 616
Koszty ogólnego zarządu	-44 917	-47 629
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>9 486</b>	<b>6 788</b>
Koszt własny sprzedaży	850 277	763 789
<b>Razem</b>	<b>859 763</b>	<b>770 577</b>

### Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015	2014
Amortyzacja środków trwałych w kosztach zarządu	1 598	1 994
Amortyzacja środków trwałych w kosztach sprzedaży	26 239	29 633
Amortyzacja wartości niematerialnych w kosztach zarządu	1 674	3 157
Amortyzacja wartości niematerialnych w kosztach sprzedaży	162	152
<b>Razem</b>	<b>29 673</b>	<b>34 936</b>

### Koszty świadczeń pracowniczych (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015	2014
Wynagrodzenia	46 210	47 263
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-401	200
Koszty ubezpieczeń społecznych	6 679	6 540
Pozostałe świadczenia	615	610
Rezerwa na świadczenia emerytalne	-	56
<b>Razem</b>	<b>53 103</b>	<b>54 669</b>

## 23. Pozostałe przychody operacyjne

### Pozostałe przychody operacyjne (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015	2014
Dywidendy	859	678 687
Pozostałe przychody operacyjne, w tym	1 259	5 191
- odszkodowania za szkody	344	197
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	758	3 167
- pozostałe	157	1 827
<b>Razem</b>	<b>2 118</b>	<b>683 878</b>

Szczegółowe zestawienie otrzymanych dywidend w roku 2015 i 2014 zawiera nota 32.

## 24. Pozostałe koszty operacyjne

### Pozostałe koszty operacyjne (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015	2014
Koszty zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12	184
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 791	5 660
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek: Cersanit Cyprus Limited, Cersanit Bacau SRL	*283 900	-
Przekazane darowizny	182	3
Szkody transportowe, komunikacyjne	334	219
Spisanie wierzytelności	1 547	1 607
Kara umowna	181	410
Pozostałe	287	1 045
<b>Razem</b>	<b>290 234</b>	<b>9 128</b>

\*W 2015 roku Jednostka przeprowadziła test na utratę wartości swoich aktywów zlokalizowanych na Ukrainie, oraz dokonała oceny utraty wartości udzielonych pożyczek Spółce Rumuńskiej w wyniku powyższego dokonano odpisów aktualizujących wartość udzielonych pożyczek.

## 25. Przychody finansowe

### Przychody finansowe (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015	2014
Odsetki z tyt. udzielonych pożyczek	32 871	43 236
Odsetki pozostałe	226	550
Różnice kursowe	-	23 497
Instrumenty finansowe	303	51
Wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	-	2 189
Poręczenia kredytów	2 379	2 996
Pozostałe	18	202
<b>Razem</b>	<b>35 797</b>	<b>78 744</b>

## 26. Koszty finansowe netto

### Koszty finansowe netto ( w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2015	2014
Odsetki od kredytów i pożyczek	20 090	34 047
Odsetki pozostałe	5 412	5 678
Dyskonto zobowiązań z tytułu nabycia jednostek powiązanych	0	93 334*
Koszt zbycia inwestycji	108	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	97
Instrumenty finansowe	263	202
Różnice kursowe	1 469	0
Wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	3 603	0
Oplaty za otrzymane poręczenia kredytów	8 931	4 858
Pozostałe	703	3 499
<b>Razem</b>	<b>40 579</b>	<b>141 715</b>

\*Pozycja „Dyskonto zobowiązań z tytułu nabycia jednostek powiązanych” w roku 2014 dotyczy dyskonta od zobowiązań z tytułu nabycia jednostek powiązanych: Opoczno RUS LLC; Pilkington's East LLC; ZAO Syzranska Keramika; Meissen Keramik GmbH; Pilkington's Manufacturing Ltd. Zobowiązania te na dzień nabycia jednostek zostały zdyskontowane przy użyciu stopy dyskonta (WACC). W 2014 roku powyższe zobowiązania zostały całkowicie rozliczone poprzez częściową spłatę i umorzenie. W efekcie tego rozliczenia w wyniku 2014 roku ujęto kwotę dyskonta dotyczącą aktualizacji zobowiązań przypadającą na dzień ich spłaty oraz pozostałą nierozliczoną kwotę dyskonta od zobowiązań.

## 27. Podatek dochodowy

### Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco (w tys. PLN):

Wyszczególnienie	2015	2014
Bieżący podatek dochodowy	0	0
– bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	0	0
– korekty dotyczące podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Podatek odroczoney	64 417	-7 009
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>64 417</b>	<b>-7 009</b>

## Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2015 i 2014 wynosi 19%. Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat oraz podatku od różnic trwałych za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco (w tys. PLN):

Wyszczególnienie	2015	2014
Zysk brutto przed opodatkowaniem	-381 878	527 564
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	-72 556	100 237
Podatek dochodowy od kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	55 216	21 311
Podatek od przychodów trwale niebędących podstawą do opodatkowania	-1 026	129 541
Wpływ pozycji, dla których nie rozpoznano aktywa	-73 201	-984
Wpływ pozycji, dla których spisano wcześniej utworzone aktywa	-7 530	-
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w Rachunku zysków i strat	64 417	-7 009
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	-16,87%	-1,33%

Ze względu na przeprowadzoną analizę dotyczącą odzyskiwalności aktywa jednostka zdecydowała o rozwiązaniu aktywa na kwotę 7 530 tys. PLN, oraz nie tworzeniu dodatkowego aktywa na kwotę 73 201 tys. PLN.

## Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku wynika z następujących pozycji (w tys. PLN):

Wyszczególnienie	31 GRUDNIA 2015	31 GRUDNIA 2014
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>50 786</b>	<b>110 985</b>
- rezerwy na przyszłe zobowiązania	2 769	3 376
- naliczone odsetki	2 203	1 115
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	182	193
- wycena instrumentów finansowych	0	13
- straty podatkowe	42 553	49 878
- wycena kredytów i pożyczek w zamortyzowanym koszcie	780	210
- niezapłacone faktury	0	53 680
- różnica pomiędzy wartością bilansową środków trwałych a ich wartością podatkową	2 299	2 520
<b>Rezerwa na podatek odroczonego, w tym</b>	<b>42 292</b>	<b>38 074</b>
- wycena instrumentów finansowych	22	0
- naliczone odsetki	41 703	37 392
- wycena kredytów i pożyczek w zamortyzowanym koszcie	567	682
<b>Razem</b>	<b>8 494</b>	<b>72 911</b>

Poniższa tabela przedstawia zmiany stanu aktywu i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ciągu okresu obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku (w tys. PLN):

Wyszczególnienie	2015	2014
<b>Stan aktywu z tytułu odroczonego podatku BO</b>	110 985	96 041
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	-60 199	14 944
<b>Stan aktywu z tytułu odroczonego podatku BZ</b>	50 786	110 985
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku BO</b>	38 074	30 140
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	4 218	7 934
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku BZ</b>	42 292	38 074
<b>Razem zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu</b>	<b>64 417</b>	<b>- 7 009</b>

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

Rok poniesienia straty	Pozostało do rozliczenia	Ostatni rok rozliczenia straty
2011	22 146	2016
2012	159 841	2017
2014	81 607	2019
2015	213 222	2020
<b>Razem</b>	<b>476 816</b>	<b>X</b>

Jednostka tworzy aktywo z tytułu podatku strat podatkowych w wysokości 223 964. W roku 2015 Jednostka zdecydowała nie tworzyć aktywa z tytułu strat z lat ubiegłych w wysokości 252 851 tys. PLN oraz niezapłaconych faktur w wysokości 173 296 tys. PLN

Polityka tworzenia odroczonego podatku dochodowego została przedstawiona w nocie 6.

## 28. Wynik przypadający na jedną akcję

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

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

Wyszczególnienie	2015	2014
Wynik netto	-446 295	534 573
Średnia liczba ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na akcję	811 440 159	811 440 159
<b>Wynik na akcję</b>	<b>-0,55</b>	<b>0,66</b>

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

## 29. Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Bilansowa zmiana stanu należności	-22 740	165 228
Korekta o zmianę stanu zaliczek na środki trwałe i wartości niematerialne	-	-8 613
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu sprzedaży udziałów	0	892
Korekta o podatek dochodowy od osób prawnych	85	0
Korekta o trwałą utratę wartości - forward	118	
<b>Kwota ujęta w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>-22 537</b>	<b>157 507</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	-254 971	-682 785
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu wydatków inwestycyjnych	1 160	4 359
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-20 782	503 150
Korekta o zmianę stanu innych zobowiązań finansowych	182 596	240 675
Korekta o zmianę stanu rezerw krótkoterminowych	2 291	2 621
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu kompensat z należnymi dywidendami	0	105 528
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu kompensat z pożyczkami i odsetkami	256 058	0
<b>Kwota ujęta w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>166 352</b>	<b>173 548</b>

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



### 30. Instrumenty finansowe

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

Na dzień 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014 roku wartość bilansowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zbliżona jest do ich wartości godziwej. Kredyty o charakterze długoterminowym są oparte na zmiennej stopie procentowej, a termin zapadalności zobowiązań z tytułu odsetek przypada w krótkim okresie.

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
<b>Aktywa finansowe</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe),					
w tym:					
- akcje i udziały	DDS				
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)-udzielone pożyczki	PiN	452 747	149 498	452 747	149 498
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki	PiN	527 019	1 329 714	527 019	1 329 714
Należności z tytułu instrumentów finansowych, w tym:	PiN	118	0	118	0
- walutowe transakcje terminowe forward	PiN	118	0	118	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	4 453	2 876	4 453	2 876
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Oprocentowane kredyty bankowe		438 359	501 976	438 359	501 976
- w tym w r-ku bieżącym		46 129	48 521	46 129	48 521
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe) pożyczki, leasing		288 331	80 473	288 331	80 473
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz pożyczki	PZFwgZK	504 961	760 584	504 961	760 584

**Użyte skróty:**

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

**POZYCJE PRZYCHODÓW,  
KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT  
UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I  
STRAT W PODZIALE NA  
KATEGORIE INSTRUMENTÓW  
FINANSOWYCH - ROK 2015**

**Aktywa finansowe**

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) udzielone pożyczki		19 618	-27 319	0	28 098
Pozostałe aktywa finansowe - lokaty krótkoterminowe		7	-2	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki	PiN	13 422	34 631	253 014	6 663
walutowe kontrakty terminowe typu forward		-	-	-	118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	0	273	0	-62

**POZYCJE PRZYCHODÓW,  
KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT  
UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I  
STRAT W PODZIALE NA  
KATEGORIE INSTRUMENTÓW  
FINANSOWYCH - ROK 2014**

**Aktywa finansowe**

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) udzielone pożyczki		8 761	655	0	278
Pozostałe aktywa finansowe - lokaty krótkoterminowe		235	28	0	11
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki	PiN	35 466	21 775	8 508	38 363
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	2	289	0	-661

**POZYCJE PRZYCHODÓW,  
KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT  
UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I  
STRAT W PODZIALE NA  
KATEGORIE INSTRUMENTÓW  
FINANSOWYCH - ROK 2015**

**Zobowiązania finansowe**

Oprocentowane kredyty bankowe,  
w tym:

Pozostałe zobowiązania finansowe,  
w tym:

- zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu dostaw i  
usług, pozostałe zobowiązania,  
zobowiązania z tytułu dłużnych  
papierów wartościowych oraz  
pożyczki

Pochodne instrumenty finansowe, w  
tym:

- walutowe kontrakty terminowe  
typu forward

Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
PZFWgZK	-20 229	-1 144	-3 822	0
PZFWgZK	-5 343	0	0	0
PZFWgZK	0	0	0	0
PZFWgZK	-5 273	-	-579	0
WwWGpWF	0	0	0	0
WwWGpWF	0	-	0	0

**POZYCJE PRZYCHODÓW,  
KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT  
UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I  
STRAT W PODZIALE NA  
KATEGORIE INSTRUMENTÓW  
FINANSOWYCH - ROK 2014**

**Zobowiązania finansowe**

Oprocentowane kredyty bankowe,  
w tym:

Pozostałe zobowiązania finansowe,  
w tym:

- zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu dostaw i  
usług, pozostałe zobowiązania,  
zobowiązania z tytułu dłużnych  
papierów wartościowych oraz  
pożyczki

Pochodne instrumenty finansowe, w  
tym:

- walutowe kontrakty terminowe  
typu forward

Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
PZFWgZK	-17 047	-10 249	603	0
PZFWgZK	173	0	0	0
PZFWgZK	0	0	0	0
PZFWgZK	-16 844	-8 597	1 123	0
WwWGpWF	0	-151	34	0
WwWGpWF	0	-151	34	0

## Instrumenty pochodne

W 2015 r. Grupa wykazała ujemny wynik na walutowych kontraktach terminowych, zawieranych zgodnie ze strategią 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. Wartość nierozliczonych transakcji walutowych typu forward na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 83 228 PLN w banku BNP BGŻ Paribas oraz 34 663 PLN w Banku Zachodnim WBK. Transakcje te zostały wycenione w wartości godziwej. Wycenę w kwocie 118 tys. PLN odniesiono w przychody finansowe 2015 roku.

Lp.	Waluta	Nominał transakcji (w tys.PLN)	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	627	68	0	68
2.	CZK/PLN	4 540	4 540	50	0	50
<b>RAZEM</b>				<b>118</b>	<b>0</b>	<b>118</b>

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

## 31. Segmenty operacyjne

Jednostka wyodrębniła w swej działalności trzy sprawozdawcze segmenty operacyjne:

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

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

Wyniki poszczególnych segmentów zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ROVESE S.A.

## 32. Dywidendy otrzymane

Informacje na temat otrzymanych dywidend w 2015 roku przedstawia tabela poniżej (tys. PLN):

Spółka wypłacająca dywidendę w 2015 r	Spółka na rzecz której dywidenda została wypłacona / będzie wypłacona	Dokument źródłowy	Kwota dywidendy zgodnie z uchwałą	Kwota dywidendy pozostałej do wypłaty na dzień 31 12 2015r.
Cersanit I Sp. z o.o.	Rovese S.A.	Środki pieniężne otrzymane po likwidacji spółki Cersanit I Sp. z o.o.	859	0
<b>Razem</b>			<b>859</b>	<b>0</b>

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

Spółka wypłacająca dywidendę	Spółka na rzecz której dywidenda została wypłacona / będzie wypłacona	Dokument źródłowy	Kwota dywidendy zgodnie z uchwałą	Kwota dywidendy pozostałej do wypłaty na dzień 31 12 2014r.
Cersanit Trade Mark Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 27.06.2014	29 416	0
Cersanit II S.A.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014	12 507	0
Cersanit III S.A.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014	20 970	893
Cersanit I Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 05.06.14	69 488	0
Cersanit I Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn 29.08.14	6 000	0
Cersanit IV Sp. zo.o.	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 05.06.2014	0	0
LXIV	Rovese S.A.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 02.06.2014	338 638	0
LXIV	Rovese S.A.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 22.09.2014	163 338	0
Opczno I	Rovese S.A.	Protokół z Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dn. 31.03.2014	38 330	0
<b>Razem</b>			<b>678 687</b>	<b>893</b>

W okresie sprawozdawczym Jednostka nie dokonywała wypłat dywidend.

### 33. Propozycja podziału wyniku za 2015 rok

Zarząd rekomenduje pokrycie straty za 2015 rok w kwocie 446 295 tys. PLN z przyszłych zysków Jednostki.

### 34. Sprawy sporne, postępowania sądowe

W roku zakończonym 31 grudnia 2015 i 2014 roku Jednostka nie prowadziła istotnych spraw spornych ani nie była stroną postępowań sądowych mogących mieć istotny wpływ na kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym.

### 35. Informacje o podmiotach powiązanych

Rovese S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Rovese S.A.. Spółka Rovese S.A. jest zależna od FTF Galleon SA. z siedzibą w Warszawie.

### 36. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Wszelkie transakcje handlowe z tytułu dostaw towarów i usług z podmiotami powiązanymi kapitałowo prezentuje poniższa tabela (w tys. PLN):

Nazwa Spółki	Należności na 31.12.2015	Zobowiązania na 31.12.2015	Przychody za rok 2015	Zakup za rok 2015
CERSANIT II S.A.	422	75 609	1 110	229 861
CERSANIT III S.A.	483	113 316	2 058	231 461
CERSANIT IV SP.Z O.O.	154	107 387	1 113	122 389
OPOCZNO I SP. Z O.O.	565	99 898	1 830	298 794
OPOCZNO TRADE SP.Z O.O. W LIKWIDACJI	-	-	38	-
CERSANIT ROMANIA SA FRYANOVSKIY KERAMICHESKIY ZAVOD	29 942	1 008	20 605	1 008
MEISSEN KERAMIK GMBH	45 143	1 012	158 872	25
PILKINGTON'S MANUFACTURING LTD OOO "KUCHINSKIY KERAMICHESKIY ZAVOD-1"	1 177	-	3 291	-
ZAO SYZRANSKA KERAMIKA	2 121	61	290	-
OOO PILKINGTON'S EAST	1 548	-	1 383	-
OOO ROVESE RUS	858	-	-	-
OOO ROVESE RUS	17 089	84	23 945	82
CERSANIT INVEST SP. Z O.O.	77 891	37	35 936	37
CERSANIT CYPRUS LIMITED	170	-	0	-
ROVESE UKRAINA LLC	11	-	0	-
CERSANIT TRADE MARK SP. Z O.O.	207	23 128	1 814	31 506
ROVESE ROMANIA S.R.L. OOO OPOCZNO (RUS)	4 692	1 008	18 475	1 008
	-	797	-	-
<b>Razem</b>	<b>182 866</b>	<b>423 345</b>	<b>271 051</b>	<b>916 171</b>

Transakcje Spółki Rovese S.A. z jednostkami powiązаныmi kapitałowo z tytułu pożyczek prezentuje poniższa tabela (w tys. PLN):

Nazwa Spółki	Należności 31.12.2015	Zobowiązania 31.12.2015	Przychody z tyt. odsetek za rok 2015	Koszty z tyt. odsetek za rok 2015
CERSANIT II S.A.	17 318	-	284	-
CERSANIT III S.A.	-	-	397	-
CERSANIT IV SP.Z O.O.	-	118 733	17	4 210
OPOCZNO I SP. Z O.O.	-	-	267	-
CERSANIT ROMANIA SA FRYANOVSKIY KERAMICHESKIY ZAVOD	85 747	-	979	-
MEISSEN KERAMIK GMBH	696	-	0	-
24 482	-	-	728	-
CERSANIT INVEST SP. Z O.O.	6 178	-	261	-
CERSANIT CYPRUS LIMITED	382 770	-	23 346	-
CERSANIT TRADE MARK SP. Z O.O. S.C. CERSANIT BACAU SRL.	30 347	45 636	-	941
OOO OPOCZNO (RUS)	1 423	-	1 957	-
CERSANIT LUXEMBOURG S.A.R.L	4 412	-	36	-
CERSANIT UK LIMITED	457	-	170	-
CRTV LIMITED	127 064	-	27	-
4 353	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>680 894</b>	<b>164 369</b>	<b>32 822</b>	<b>5 151</b>

Transakcje Spółki Rovese S.A. z jednostkami bezpośrednio lub pośrednio powiązаныmi właścicielsko przedstawia poniższa tabela (w tys. PLN):

Nazwa Spółki	Rodzaj transakcji	Należności na 31.12.2015	Zobowiązania na 31.12.2015	Przychody za rok 2015	Zakup rok 2015
Magellan Pro-Service Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	143	-	2 510
Rainbow Sp. z o.o.	usługa ochrony mienia	-	92	-	449
GetCar Sp. z o.o.	obsługa środków transportu	-	139	-	1 074
Columbus Pro Sp. o.o.	zakup towarów i usług	-	49	1	508
Megastore.pl S.A.	sprzedaż towarów, zakup usług	789	-	4 347	16
Magellan Trading (Shanghai) Co. Ltd	zakup towarów	-	22	-	22
S.C. Barlinek Romania S.A.	usługi ubezpieczenia	107	0	31	-
Echo - Aurus Sp. z o.o.	usługi najmu	-	-	-	25
Przedsiębiorstwo Budowlane MITEX	usługi konsultingowe	-	-	-	110
<b>Razem</b>		<b>896</b>	<b>445</b>	<b>4 379</b>	<b>4 714</b>

### 37. Wynagrodzenia Zarządu, Rady Nadzorczej i wyższej kadry kierowniczej

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Jednostki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawiało się następująco ( w tys. PLN):

WYSZCZEGÓLNIENIE	2015	2014
Zarząd	3 102	3 791
Rada Nadzorcza	1 350	1 129
Kluczowa Kadra Kierownicza	17 978	27 946
<b>Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej</b>	<b>22 430</b>	<b>32 866</b>

Zmniejszenie wartości wynagrodzenia spowodowane zostało spadkiem ilości osób kluczowej kadry kierowniczej z liczby 105 osób w 2014 na 80 osób w 2015.

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

W dniu 09.06.2015 r., Rada Nadzorcza Jednostki działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Jednostki, dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, wpisaną do rejestru KIBR pod nr 144, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W przeszłości Jednostka korzystała z usług firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KRBR pod numerem 232 w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych.

W dniu 11.06.2015 Jednostka zawarła umowę z firmą PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.z siedzibą w Warszawie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za półrocze i rok 2015. Łączna wysokość wynagrodzenia netto za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 331 000 PLN.

Rodzaj usługi	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Badanie sprawozdania finansowego	171	90
Przegląd sprawozdania finansowego	160	114
Inne usługi	-	0
<b>Razem</b>	<b>331</b>	<b>204</b>

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.

### 39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

#### Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

Rynki wschodnie (przede wszystkim Federacja Rosyjska, Ukraina, Białoruś, Kazachstan, Azerbejdżan) charakteryzują się niższą, w porównaniu do krajów Unii Europejskiej, transparentnością zasad prowadzenia działalności gospodarczej. Dodatkowo czas oczekiwania na odpowiednie, specyficzne dla



danego rynku, zezwolenia i koncesje, może być dłuższy niż standardowy okres oczekiwania na innych rynkach.

Ponadto rynki wschodnie są rynkami obciążonymi ryzykiem związanym z sytuacją polityczną. Niestabilna sytuacja polityczna może przejawiać się występowaniem konfliktów wewnętrznych (wewnątrz danego państwa) jak i międzynarodowych (w szczególności pomiędzy krajami byłego ZSRR).

Zaistniały konflikt pomiędzy Rosją i Ukrainą może wpłynąć na pogorszenie sytuacji gospodarczej, w szczególności na Ukrainie, co w konsekwencji może negatywnie przełożyć się na warunki prowadzenia działalności gospodarczej głównie poprzez ograniczenie popytu zgłaszanego przez sektor budownictwa mieszkaniowego. W przypadku wystąpienia kryzysu w sektorze finansowym nie można wykluczyć zagrożenia pogorszenia płynności przez niektóre przedsiębiorstwa i związanych z tym trudności w ściąganiu wierzytelności od części kontrahentów. W sytuacji eskalacji istniejącego konfliktu nie można również wykluczyć problemów związanych z transferem środków pieniężnych pomiędzy Polską, Rosją i Ukrainą.

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

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

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

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

## Ryzyko walutowe

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

tytułu kredytów, które mogą prowadzić do powstania kosztów finansowych i osiągnięcia wyników niższych od planowanych. W związku z tym, iż większość kredytów denominowanych w EUR stanowią kredyty długoterminowe spłacane do 2019 r. zmiana kursu EUR ma ograniczony wpływ na przepływy pieniężne w perspektywie spłat kredytów w długim okresie czasu.

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

Ryzyko walutowe związane z przepływami finansowymi ograniczane jest poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelację w czasie i kompensację wpływów i wydatków w jednej walucie, co służy zmniejszeniu ekspozycji walutowej netto i w konsekwencji ograniczeniu ryzyka walutowego. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Spółka stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiada otwarte (niezrealizowanych) transakcji pochodnych. Wycena tych transakcji przedstawiona została w pkt. 3.1. niniejszego sprawozdania. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2014 r. wpłynął na zysk netto Spółki w kwocie ok. -32 tys. PLN.

Emitent stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego umożliwiającej ujmowanie zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej. W efekcie charakter ekonomiczny zawieranych transakcji jest pełniej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych Emitenta. W roku 2015 powyższe nie wystąpiły.

#### Udzielone pożyczki

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik
aktywa wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	539 907	593 898	53 991	593 898	-53 991
aktywa wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	457	503	46	503	-46
aktywa wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	1 959	2 155	196	2 155	-196
<b>Razem</b>	<b>542 323</b>	<b>596 555</b>	<b>54 232</b>	<b>596 555</b>	<b>-54 232</b>

#### Należności handlowe i pozostałe

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik
aktywa wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	73 389	80 728	7 339	80 728	-7 339
aktywa wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	8 327	9 160	833	9 160	-833
aktywa wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	2 523	2 775	252	2 775	-252
aktywa wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	21 663	23 829	2 166	23 829	-2 166
aktywa wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	35 398	38 938	3 540	38 938	-3 540
aktywa wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	727	800	73	800	-73
aktywa wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	3 827	4 210	383	4 210	-383
<b>Razem</b>	<b>145 854</b>	<b>160 439</b>	<b>14 585</b>	<b>160 439</b>	<b>-14 585</b>

## Środki pieniężne

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik
aktywa wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	1 282	1 410	128	1 410	-128
aktywa wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	457	503	46	503	-46
aktywa wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	562	618	56	618	-56
aktywa wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	95	105	10	105	-10
aktywa wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	238	262	24	262	-24
aktywa wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	329	362	33	362	-33
aktywa wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	104	114	10	114	-10
<b>Razem</b>	<b>3 067</b>	<b>3 374</b>	<b>307</b>	<b>3 374</b>	<b>-307</b>

## Zobowiązania handlowe i pozostałe

Łączny efekt wzrostu kursów	69 124	69 124
Efekt podatkowy 19 %	13 134	13 134
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	55 991	-55 991

## Zobowiązania handlowe i pozostałe

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów - 10%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	1 244	1 368	-124	1 120	124
zobowiązania wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	56	62	-6	51	6
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	864	951	-86	778	86
zobowiązania wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	145	159	-14	130	14
zobowiązania wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	865	951	-86	778	86
zobowiązania wyrażone w SEK, po przeliczeniu na PLN	9	10	-1	8	1
zobowiązania wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	60	66	-6	54	6
zobowiązania wyrażone w HUF, po przeliczeniu na PLN	51	56	-5	46	5
<b>Razem</b>	<b>3 294</b>	<b>3 623</b>	<b>-328</b>	<b>2 965</b>	<b>328</b>

## Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów + 10%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów - 10%	Wpływ brutto na wynik
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	236 788	260 467	-23 679	213 110	23 679
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	3 130	3 443	-313	2 817	313
<b>Razem</b>	<b>239 918</b>	<b>263 910</b>	<b>-23 992</b>	<b>215 927</b>	<b>23 992</b>

Łączny efekt wzrostu kursów	-24 320	-24 320
Efekt podatkowy 19 %	-4 621	-4 621
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)	-19 699	-19 699

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

### Ryzyko stopy procentowej

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

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

W poniższej analizie przedstawiona została wrażliwość kosztów odsetek od pożyczek udzielonych przez Rovese S.A. na zmianę oprocentowania, od kwoty bazowej 745 tys. PLN:

zmiana oprocentowania pożyczek	-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%
Wpływ na wynik finansowy / kapitały własne (w tys. PLN)	-14 890	-11 168	-7 445	-3 723	0	3 723	7 445	11 168	14 890

Należności z tytułu pożyczek przyjęte zostały na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2015 r. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza tj. zmiany stawek: WIBOR, EURIBOR, LIBOR.

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

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

zmiana oprocentowania pożyczek i kredytów	-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%
Wpływ na wynik finansowy / kapitały (w tys. PLN)	-13 833	-10 375	-6 917	-3 458	0	3 458	6 917	10 375	13 833

Analiza wrażliwości zmiany kosztów odsetek od kredytów i pożyczek uwzględnia amortyzację kredytów długoterminowych zgodnie z obowiązującymi harmonogramami spłat kredytów. Zadłużenie z tytułu kredytów bieżących i pożyczek przyjęte zostało na stałym poziomie zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2015 r. W analizie nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza tj. zmiany stawek: WIBOR, EURIBOR, LIBOR.

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

### Ryzyko pogorszenia płynności

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

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

### Ryzyko sezonowości przychodów

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

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

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

#### 40. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Wyszczególnienie	2015	2014
Kredyty ogółem	602 278	515 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 453	2 876
Zadłużenie netto	597 825	512 283
Kapitały własny ogółem	1 356 422	1 802 757
Kapitał ogółem	1 954 247	2 315 040
Wartość wskaźnika w %	31%	22%

#### 41. Struktura zatrudnienia

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

struktura zatrudnienia (w osobach)	2015	2014
Zarząd	4	4
Biuro zarządu	6	7
Biuro handlowe	202	257
Pozostali	279	208
<b>RAZEM</b>	<b>491</b>	<b>476</b>

#### 42. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 26 stycznia 2016 roku spółka Opoczno Trade Sp. z o.o. w likwidacji w której Rovese posiadało 100% udziałów została wykreślona z rejestru przez sąd rejestrowy.

Poza w/w zdarzeniem po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca inne zdarzenia, które nie zostały ujęte w wyniku finansowym Rovese S.A. za 2015 rok.

### 43. Oświadczenia Zarządu

#### Dotyczące podmiotu uprawnionego do badania

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

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

#### Dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego

Oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku i dane za poprzedni rok obrotowy sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz zdarzeń jakie miały miejsce w trakcie 2015 roku niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem zarządu z działalności.

#### *Sporządził*

.....  
*Kierownik Działu  
Renata Świercz*

#### *Podpisy Zarządu*

.....  
*Prezes Zarządu  
Ireneusz Kazimierski*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Piotr Mrowiec*

.....  
*Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Rośliniec*

.....  
*Członek Zarządu  
Michał Romański*

*Kielce , dnia 21 marca 2016 roku*

