

Rovese S.A.

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Emitenta w 2015 r.

21 marca 2016 roku



Spis treści

Spis treści.....	2
Wprowadzenie	5
Informacje podstawowe	5
I. List Prezesa	6
II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2015 roku.....	7
1. Wstęp	7
1.1. Rovese Spółka Akcyjna	7
1.2. Struktura akcjonariatu.....	9
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym	11
2.1. Bilans - dane jednostkowe	11
2.2. Rachunek zysków i strat - dane jednostkowe	11
2.3. Rachunek przepływów pieniężnych - dane jednostkowe.....	12
3. Czynniki i zdarzenia w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Spółki w 2015 roku. Przewidywany rozwój Emitenta	12
3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy.....	12
3.2. Zdarzenia mające wpływ na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Emitenta	13
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2015 roku	16
5. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagranicznej oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców	19
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Emitenta, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2015 roku	20
6.1. Umowy znaczące	20
6.2. Umowy ubezpieczenia	20
6.3. Umowy współpracy lub kooperacji	20
7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	20
8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2015 roku, z uwzględnieniem metod ich finansowania.....	21

9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe, z podaniem ich kwot i określeniem charakteru tych transakcji	22
10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	22
10.1. Umowy kredytowe.....	22
10.2. Umowy pożyczek.....	22
10.3. Poręczenia.....	22
10.4. Gwarancje.....	22
11. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem	23
12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanyymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	23
13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Emitenta oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	23
14. Informacje nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, a jakie narażona jest jednostka oraz w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łączenia z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	24
15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności	24
16. Ocena nietypowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w 2015 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki	25
17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń. Przewidywany rozwój Spółki oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju.....	25
17.1. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne dla rozwoju Spółki oraz opis rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	25
17.2. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	26
17.3. Przewidywany rozwój Emitenta oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju w najbliższym roku obrotowym	31
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta	33
19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	33
20. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez	

ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	33
21. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	33
21.1 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające	33
21.2 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące	34
22. Informacje o znanych Emitentowi zawartych w 2015 r. umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	35
23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	35
24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	35
25. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	35
26. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego	36
27. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
28. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	36
29. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	37
III. Oświadczenie Zarządu Emitenta dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania	39
IV. Oświadczenie Zarządu Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 roku	41

Wprowadzenie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za 2015 r. („Sprawozdanie”) zawiera:

- I. List Prezesa,
- II. Sprawozdanie Zarządu Rovese S.A. z działalności Emitenta w 2015 r., obejmujące informacje o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
- III. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania.
- IV. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 r.

Informacje podstawowe

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

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

W dniu 25 maja 1998 r. akcje Spółki zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

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

I. List Prezesa Zarządu Rovese S.A.

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

Szanowni Państwo,

W 2015 roku spółka Rovese S.A. kontynuowała strategię polegającą na budowie nowoczesnej i innowacyjnej organizacji biznesowej działającej na skalę europejską, umożliwiającej osiągnięcie i utrzymanie wiodącej pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek, jak również pozycji wiodącego eksperta w zakresie ściennych i podłogowych płytek ceramicznych, zapewniających w konsekwencji długofalowy, stabilny wzrost wartości firmy i satysfakcję jej Akcjonariuszy.

Spółka osiągnęła w 2015 roku przychody netto ze sprzedaży w wysokości 1.000,9 mln PLN, odnotowując wzrost o ok. 9,1% w odniesieniu do 2014 roku (w 2014 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 917,6 mln PLN). W 2015 roku Spółka zrealizowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 141,1 mln PLN wobec 147 mln PLN w 2014 roku. Spółka zakończyła 2015 rok wynikiem finansowym netto w wysokości -446,3 mln PLN (w 2014 roku Rovese S.A. zrealizowała dodatni zysk netto w kwocie 534,6 mln PLN, na osiągnięcie którego miały wpływ przede wszystkim dywidendy otrzymane od jednostek zależnych w łącznej kwocie 678,7 mln PLN). Na ujemny wynik finansowy netto w 2015 r. miał wpływ przede wszystkim odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych przez Spółkę do Cersanit Cyprus Ltd (jednostka zależna od Spółki) na kwotę 250 mln PLN.

Rok 2015 był okresem kontynuacji rozwoju sieci dystrybucji oraz kompleksowych działań w zakresie budowy organizacji, w tym doskonalenia efektywności procesów operacyjnych i intensyfikacji sprzedaży. Działalność handlowa Rovese S.A. koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży i konsekwentnym optymalizowaniu wachlarza oferowanych produktów. Rozbudowana sieć kanałów sprzedaży skutecznie umożliwia rozpoznanie potrzeb klienta i dostarczanie szerokiej gamy produktów wykończeniowych do łazienek oraz pomieszczeń użytkowych. Nowe kolekcje Grupy Kapitałowej Rovese zostały wielokrotnie docenione na rynku wyposażenia wnętrz.

Dzięki m.in. ugruntowanej pozycji na istotnych strategicznie rynkach, renomie produktów marki Cersanit i Opoczno, nowoczesnej bazie produkcyjnej i wysoko wykwalifikowanej kadrze, Grupa Kapitałowa Rovese posiada solidne podstawy dla realizacji obowiązującej strategii.

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

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu Rovese SA

II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2015 roku

1. Wstęp

1.1. Rovese Spółka Akcyjna

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

Podstawowym przedmiotem działalności Rovese SA jest – sprzedaż hurtowa wyrobów ceramicznych, porcelanowych, metalowych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących: PKD 5144 Z.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Rovese S.A. jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Rovese kontrolowała poniższe spółki zależne.

Jednostki bezpośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli 31.12.2015	Udział w sprawowaniu kontroli 31.12.2014
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	działalność usługowa	100%	100%
Cersanit Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg - Luxemburg	działalność holdingowa	100%	100%
Opoczno Trade Sp. z o.o. - w likwidacji	Polska - Kielce	działalność dystrybucyjna	100%	100%
Cersanit I Sp. z o.o. - w likwidacji	Polska - Krasnystaw	działalność holdingowa	zlikwidowane	100%
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	100%	100%
Opoczno I Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	produkcja płytek ceramicznych	100%	100%
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych	100%	99,99%
Cersanit III S.A.	Polska - Walbrzych	produkcja płytek ceramicznych	100%	100%
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Rovese Rus LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Frianovo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%
Bułakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	produkcja płytek	100 %	100 %
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%	100%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2015 r.

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

Jednostki wyceniane metodą praw własności:

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

Rovese S.A. posiada przedstawicielstwa w Moskwie i Kijowie.
Na dzień 31 grudnia 2015 r. spółka UAB Cersanit Baltic jest w likwidacji.

1.2. Struktura akcjonariatu

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

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące zawiadomień od znaczących akcjonariuszy otrzymane przez Emitenta w 2015 roku zostały zawarte w pkt 4 Oświadczenia Zarządu Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 r. stanowiący integralną część niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2015 r.:

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

-
- 1.2.9. Większościowym akcjonariuszem S.C. Cersanit Romania S.A. jest Emitent, posiadający 99,76% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
 - 1.2.10. Jedynym udziałowcem S.C. Cersanit Bacau S.r.l. jest Emitent.
 - 1.2.11. Jedynym udziałowcem Avtis LLC jest Emitent.
 - 1.2.12. Jedynym udziałowcem Tiles Trading LLC jest Emitent.
 - 1.2.13. Jedynym udziałowcem Rovese RUS LLC jest Emitent.
 - 1.2.14. Jedynym udziałowcem Frianovo Ceramic Factory LLC jest Emitent.
 - 1.2.15. Większościowym udziałowcem Bulakovo-2 LLC jest Avtis LLC posiadająca 51% udziałów. Pozostałe udziały należą do Frianovo Ceramic Factory LLC.
 - 1.2.16. Jedynym udziałowcem CRTV Limited jest Emitent.
 - 1.2.17. Jedynym udziałowcem Opoczno I Sp. z o.o. jest Emitent.
 - 1.2.18. Jedynym udziałowcem Opoczno Trade Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent.
 - 1.2.19. Jedynym udziałowcem Cersanit Trade LLC z siedzibą w Rosji (Frianovo) jest Emitent.
 - 1.2.20. Większościowym udziałowcem Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. jest Emitent posiadający 72,64% udziałów. Pozostałe udziały należą do Opoczno I Sp. z o.o.
 - 1.2.21. Jedynym udziałowcem Rovese Ukraine LLC jest Emitent.
 - 1.2.22. Jedynym udziałowcem UAB Cersanit Baltic w likwidacji jest Emitent.
 - 1.2.23. Większościowym udziałowcem OMD Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent, posiadający 60% udziałów.
 - 1.2.24. Kopalnia Piasku Kvarcowego „POLKWARC” Sp. z o.o. w likwidacji jest podmiotem stowarzyszonym Emitenta, który posiada 31% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
 - 1.2.25. Większościowym udziałowcem Rovese Romania SRL (poprzednio: Cersanit Trade SRL) z siedzibą w Rumunii (Roman) jest Emitent posiadający 99% udziałów. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Romania S.A.
 - 1.2.26. Jedynym udziałowcem Kuczinski Ceramiczeski Zawod-1 LLC jest spółka Opoczno RUS LLC.
 - 1.2.27. Jedynym udziałowcem Opoczno RUS LLC jest Emitent.
 - 1.2.28. Jedynym udziałowcem Pilkington's East LLC jest Emitent.
 - 1.2.29. Jedynym udziałowcem Syzranska Keramika ZAO jest Emitent.
 - 1.2.30. Jedynym udziałowcem Meissen Keramik GmbH jest Emitent.
 - 1.2.31. Jedynym udziałowcem Pilkington's Manufacturing Limited jest Emitent.
 - 1.2.32. Jedynym udziałowcem Targowyj Dom Syzranska Keramika jest Syzranska Keramika ZAO.
 - 1.2.33. Jedynym udziałowcem Rovese Germany GmbH – w likwidacji jest Emitent.
-

- 1.2.34. Emitent posiada 1% udziałów w spółce Caolin Sp. z o.o.
- 1.2.35. Większościowym udziałowcem ZAO Angars jest Pilkington's East, posiadający 99%, zaś pozostałe 1% udziałów posiada ZAO Syzranska Keramika.
- 1.2.36. Emitent posiada 0,39% udziału w Grupie Polskie Składy Budowlane S.A.

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

2.1. Bilans - dane jednostkowe

Suma bilansowa Spółki na dzień 31.12.2015 r. wyniosła 2.612.704 tys. zł.

Aktywa

Aktywa trwale na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 2.058.444 tys. zł i stanowiły 78,8% majątku ogółem Spółki; udziały w jednostkach podporządkowanych stanowiły 62,6% aktywów trwałych ogółem, wartości firmy 11,9%, zaś rzeczowe aktywa trwale stanowiły 1,9% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 554.660 tys. zł i stanowiły 21,2% aktywów ogółem. Krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły 42,1% aktywów obrotowych, należności krótkoterminowe 53,7%, zaś zapasy stanowiły 4,2% aktywów obrotowych.

Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2015 r. wyniósł 1.356.422 tys. zł; kapitał własny stanowił 51,9% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 1.256.282 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 49,2% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 50,8% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

Wartość księgowa na akcję

Wartość księgowa na akcję zmniejszyła się do 1,67 zł na 31.12.2015 r. z 2,22 zł na koniec 2014 roku.

2.2. Rachunek zysków i strat - dane jednostkowe

Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 1.000.877 tys. zł. Spółka zanotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości -377.096 tys. zł.

Stara brutto wyniosła -381.878 tys. zł.

Strata netto osiągnęła wartość -446.295 tys. zł. Strata netto na akcję wyniosła -0,55 zł.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych – dane jednostkowe

Rok rozpoczęto stanem środków pieniężnych 2.876 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 49.744 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały następujące pozycje: ujemny wynik finansowy brutto (-381.878 tys. PLN), zysk/strata na działalności inwestycyjnej (283.937 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów (166.352 tys. PLN).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -7.821 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie była spłata udzielonych pożyczek (51.505 tys. zł), udzielenie pożyczek (-46.129 tys. zł) i nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (-17.570 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -40.349 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: zaciągnięcia kredytów i pożyczek (327.494 tys. zł) oraz spłata pożyczek i kredytów (-243.773 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 4.453 tys. zł.

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

3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy

W 2015 r. Spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży w kwocie 1.000.877 tys. PLN oraz zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 141.114 tys. PLN wobec 917.607 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży i 147.030 tys. PLN zysku brutto ze sprzedaży w 2014 roku. Spółka w 2015 roku zanotowała stratę netto w kwocie -446.295 tys. PLN (w 2014 r. Spółka zrealizowała zysk w wysokości 534.573 tys. PLN, na osiągnięcie którego dodatnio wpłynęły dywidendy otrzymane od jednostek zależnych w łącznej kwocie 678.688 tys. PLN).

Na ujemny wynik finansowy netto Emitenta w 2015 r. miał przede wszystkim wpływ odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych przez Spółkę do Cersanit Cyprus Ltd (jednostka zależna Emitenta). Udzielenie ww. pożyczek związane było z realizacją projektu inwestycyjnego polegającego na budowie fabryk płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej na Ukrainie (w 2008 roku Spółka uruchomiła fabrykę płytek ceramicznych o rocznych mocach produkcyjnych 7 mln m² oraz fabrykę ceramiki sanitarnej o rocznych mocach produkcyjnych 1 mln szt.; w 2009 roku Spółka dokonała zwiększenia mocy produkcyjnych do 12 mln m² płytek ceramicznych i 2 mln szt. ceramiki sanitarnej). Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd Spółki stwierdził okoliczności wskazujące na częściową utratę wartości pożyczki udzielonej do jednostki zależnej Cersanit Cyprus Ltd, która posiada udziały i udzielone pożyczki do Cersanit Invest LLC (jednostka zależna Emitenta, właściciel fabryk na Ukrainie) zlokalizowanej na Ukrainie. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała się rozpoznać odpis aktualizujący wartość pożyczek w kwocie 250.000 tys. PLN, który wpłynął ujemnie na wynik finansowy i kapitały własne Spółki.

Ujemny wpływ na wynik finansowy netto Rovese S.A. za 2015 r. miał również podatek dochodowy w kwocie 64.417 tys. PLN, który wynika przede wszystkim z rozwiązania aktywa z tytułu strat podatkowych (szczegółowe informacje zawarte zostały w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Rovese S.A. za 2015 r. w pkt. 27).

Oprócz powyższych czynników wpływ na wynik finansowy miały również czynniki pozaoperacyjne wykazane w sprawozdaniu finansowym w obszarze działalności finansowej. Do czynników tych należą odsetki i prowizje związane głównie z obsługą zadłużenia oraz koszty wynagrodzeń pobierane przez jednostki zależne Spółki za świadczenie usługi związanej z poręczeniem kredytów Emitenta (wynagrodzenie naliczane jest przez jednostki zależne Spółki, które udzielają poręczeń za

zobowiązania kredytowe Emitenta). W 2015 roku wartość odsetek i prowizji netto Emitenta (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki i prowizje kosztowe) wyniosła plus 7.595 tys. PLN natomiast koszty ww. wynagrodzeń wyniosły 8.931 tys. PLN (kwota wpływa ujemnie na wynik finansowy).

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

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

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

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

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

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

3.2. Zdarzenia mające wpływ na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Emitenta

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

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

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

Działalność handlowa Spółki w 2015 r. koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży i konsekwentnym optymalizowaniu wachlarza oferowanych produktów oraz działaniach na rzecz większej rozpoznawalności marki CERSANIT i OPOCZNO. Spółka na bieżąco monitorowała

tendencje i rozwój wzornictwa, uczestnicząc w wystawach i targach branżowych. W celu utrzymania pozycji konkurencyjnej na rynku, Spółka nie ograniczała się wyłącznie do wprowadzania nowych usług lub linii produktów, lecz stale udoskonalała serie produktów poprzez nowoczesne rozwiązania techniczne oraz opracowując nowe wzornictwo dostosowane do aktualnych potrzeb klientów oraz trendów panujących na rynkach. W 2015 r. oferta Emitenta została poszerzona o bogate wzorniczo płytki ceramiczne i gresy, nowe linie ceramiki sanitarnej, wanny, brodziki oraz meble łazienkowe. Wszystkie nowości rynkowe, podobnie jak reszta bogatej oferty handlowej Emitenta, charakteryzują się m.in. wysokimi walorami jakościowymi oraz użytkowymi.

Informacja dotycząca propozycji przeznaczenia zysku za 2014 rok

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

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

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

Powołanie Zarządu Rovese S.A. na kolejną kadencję

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

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

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

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

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

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

Wybór biegłego rewidenta

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

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

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

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

Rezygnacja Członków Rady Nadzorczej Rovese S.A.

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

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

Powołanie osób nadzorujących Emitenta

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

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

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

Pan Jarosław Grodzki jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. W 1994 roku ukończył Podyplomowe Studium Podatkowe w Szkole Głównej Handlowej. Od 1992 roku pracował w Banku Handlowym w Warszawie S.A.. Uczestniczył w organizacji Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie S.A., a następnie pracował w Wydziale Emisji Papierów Wartościowych Banku Handlowego. W 1996 roku został powołany na stanowisko Dyrektora Biura

Doradztwa Finansowego. W Banku Handlowym w Warszawie S.A. pracował do grudnia 1997 roku. Od 1998 roku związany z Echo Investment S.A. początkowo jako Dyrektor Pionu Sprzedaży, od 1999 roku Wiceprezes Zarządu, a w latach 2007 – 2008 Prezes Zarządu Echo Investment S.A. Od roku 2009 pełni stanowiska osób zarządzających w grupie spółek kontrolowanych przez Michała Sołowowa, obecnie m.in. prezes zarządu spółek: FTF Columbus S.A., Ustra S.A oraz dyrektor zarządzający FTF Galleon S.A. Luksemburg. Od roku 2011 Przewodniczący Rady Nadzorczej Synthos S.A.

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

Umowa Emisji Obligacji

W dniu 29 grudnia 2015 roku Emitent otrzymał podpisaną z datą 28 grudnia 2015 roku pomiędzy spółką Rovese S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, wpisanym pod numerem KRS: 0000014843 do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; (dalej: „Bank”), Umowę Emisji Obligacji.

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

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

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

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

Emisja Obligacji na kwotę 75 mln PLN

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

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2015r.

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

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

Ofertę asortymentową Emitenta można podzielić na trzy podstawowe grupy obejmujące:

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

Ofertę produktową uzupełniają zestawy podtynkowe, uzupełniające serie ceramiki sanitarnej, akcesoria do wanien czy zestawy urządzeń zmniejszających bariery w łazienkach i sanitariatach dla osób niepełnosprawnych. Spółka dystrybuowała produkty, towary i materiały pod markami CERSANIT i OPOCZNO.

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

Płytki ceramiczne

Na koniec 2015 r. oferta Emitenta obejmowała 158 kolekcji płytek łazienkowych w ofercie generalnej, 105 kolekcje gresów szkliwionych, 6 kolekcji gresów zdobionych, 14 kolekcji gresu technicznego, 3 kolekcje klinkieru oraz 1 kolekcję mozaiki prasowanej.

Płytki ścienne i podłogowe oferowane przez Spółkę to przede wszystkim płytki przeznaczone do wykładania w łazienkach. Ponadto Spółka posiada w swojej bogatej ofercie 14 kolekcji płytek kuchennych. Płytki charakteryzuje szeroki wybór barw, atrakcyjne wzornictwo oraz bardzo dobre parametry techniczne.

Emitent oferuje m.in. 3 rodzaje gresów:

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

W 2015 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży 43 kolekcji płytek łazienkowych, 25 kolekcje gresów szkliwionych i 1 kolekcje gresów technicznych.

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

W produkcji płytek oferowanych przez Spółkę, wykorzystywane są nowoczesne rozwiązania technologiczne. Umożliwia to wydajną i stabilną produkcję bez przestojów oraz ograniczenie kosztów produkcji dzięki niskiemu zużyciu surowca. Na wszystkich etapach produkcji prowadzona jest szczegółowa kontrola jakości umożliwiająca wczesną eliminację błędów i zachowanie wysokiej jakości produktów. Opracowywane wysoko wydajne mieszanki glin i skaleni, które znajdują zastosowanie w produkcji płytek, pozwalają otrzymać oprócz bardzo dobrych parametrów technicznych gotowego produktu (wytrzymałość na pęknięcia, twardość, odporność na ścieranie) również produkt o szczególnych walorach estetycznych. Przykładem mogą być tu płytki imitujące naturalne drewno.

Emitent na bieżąco wprowadza do sprzedaży nowe serie wyrobów. Poszczególne serie różnią się między sobą kształtem, wzorem oraz kolorystyką płytek. Produkcja skoncentrowana jest głównie na płytkach o formatach średniej wielkości, ze względu na fakt, iż mają one największy udział w rynku (zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym).

Uzupełnieniem szerokiej oferty płytek jest szereg dekoracji. Wszystkie te produkty charakteryzują się wysoką dbałością o szczegóły stanowiące o estetyce produktu finalnego.

W 2015 r. Spółka sprzedała 32,6 mln m² płytek ceramicznych.

Ceramika sanitarna

W 2015r. oferta Emitenta obejmowała 19 kompletnych serii ceramiki sanitarnej (składających się z przynajmniej 2 produktów: WC kompakt i umywalka) oraz tzw. ofertę uzupełniającą.

W 2015r. Spółka wprowadziła do swojej oferty nowe serie ceramiki sanitarnej pod marką Opoczno: Urban Harmony, Street Fusion, Metropolitan, High Street, oraz pod marką lokalną serię Piano. Wyroby ceramiki sanitarnej oferowane przez Spółkę charakteryzują się optymalnymi parametrami wyrównania powierzchni, niską nasiąkliwością wodną oraz odpornością na obciążenia, co w znacznym stopniu podnosi ich trwałość.

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

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

W 2015 r. Emitent sprzedał 2,8 mln sztuk ceramiki.

Pozostałe artykuły łazienkowe

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

Oferta Spółki aktualnie obejmuje 30 kolekcji mebli łazienkowych. W 2015r. oferta handlowa została rozszerzona o nowe serie meblowe pod marką Opoczno: Urban Harmony, Street Fusion, Metropolitan, High Street.

Na koniec 2015r. oferta handlowa Spółki obejmowała 26 serii wanien akrylowych, 5 serii kabin prysznicowych, 1 serię brodzików akrylowych. W ciągu ostatniego roku oferta handlowa została rozszerzona o 3 nowe kolekcje wanien pod marką Cersanit: LANA, NAO, JOANNA NEW. W 2015 r oferta została rozszerzona o 14 serii baterii i 6 serii zestawów natryskowych.

Na koniec 2015r. w ofercie było 5 serii stelaży podtynkowych. Wyroby starachowickiej fabryki wyposażenia łazienkowego, tj. meble łazienkowe, kabiny oraz wyroby akrylowe produkowane są zgodnie z certyfikatem międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

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

Strukturę przychodów przypadającą na poszczególne grupy asortymentowe Spółki przedstawia poniższa tabela:

Obszar	Okres	2015 r.		2014 r.	
		mln PLN	%	mln PLN	%
Płytki ceramiczne		576,5	57,6%	576,5	62,83%
Ceramika sanitarna		234,2	23,4%	188,5	20,54%
Inne*		190,2	19,0%	152,6	16,63%
Razem		1.000,9	100,0%	917,6	100,0%

* artykuły okolo ceramiczne, kabiny prysznicowe, brodziki, wanny akrylowe oraz meble i akcesoria łazienkowe; usługi oraz inne towary i materiały.

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

W 2015 r. Spółka kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych. Przychody ze sprzedaży krajowej (przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług na rynku polskim) w 2015 r. wyniosły 496,4 mln PLN wobec 453,1 mln PLN w 2014 r. Udział przychodów ze sprzedaży krajowej w przychodach netto ogółem Spółki kształtował się w 2015 r. na poziomie 49,6%, zaś w 2014 r. wyniósł 49,4%.

W wyniku realizacji przez Emitenta strategii polegającej m.in. na wzmocnieniu pozycji na rynkach zagranicznych coraz większa ilość produktów i towarów pod marką CERSANIT i OPOCZNO zostaje eksportowana. Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży ogółem Spółki w 2015 r. był na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku i wyniósł 50,4 % wobec 50,6% w 2014 r.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży Spółki uzyskanych na rynkach zagranicznych miała sprzedaż na rynku Niemiec i krajów Beneluxu. W 2015 r. udział ten wyniósł 31,62% i był wyższy niż w analogicznym okresie 2014 r. o 5,9 pp. Spółka zanotowała wzrost udziału sprzedaży towarów również na rynku Francji, Wielkiej Brytanii i krajów skandynawskich o 1,0 p.p. r/r (udział w sprzedaży wynosi 18,56%) oraz na rynku Rumunii, Węgry, Bułgarii i krajów byłej Jugosławii o 1,32 p.p. r/r (udział w sprzedaży wynosi 17,0%). Spadek udziału sprzedaży towarów na Ukrainę i do Rosji związany jest z dewaluacją kursów odpowiednio UAH i RUB wobec PLN. W związku z tym, iż Grupa posiada fabryki płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej na Ukrainie i w Rosji, rynki te zaopatrywane są głównie w towary wytwarzane przez tamtejsze fabryki.

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

Spółka posiada zdywersyfikowaną strukturę odbiorców. Z żadnym z odbiorców wielkość obrotów nie przekracza 10% udziału w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Strukturę geograficzną przychodów Emitenta ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów (usług) przedstawiają poniższe tabele:

Obszar	Okres	2015 r.		2014 r.	
		mln PLN	%	mln PLN	%
Polska		468,2	46,8%	453,1	49,4%
Rynki zagraniczne		532,7	53,2%	464,5	50,6%
Razem		1 000,9	100%	917,6	100%

Struktura sprzedaży eksportowej Emitenta w 2015 r. i 2014 r.

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Niemcy, kraje Beneluxu	31,62%	25,68%
Słowacja, Czechy, Litwa, Łotwa, Estonia	17,53%	18,07%
Rumunia, Węgry, Bułgaria, kraje byłej Jugosławii	17,00%	15,68%
Francja, Wielka Brytania, kraje skandynawskie	18,56%	17,53%
Ukraina, Białoruś, Mołdawia	8,68%	12,55%
Rosja, Azerbejdżan, Kazachstan	5,64%	9,89%
pozostałe	0,98%	0,59%
Razem	100,00%	100,00%

Największymi dostawcami Emitenta (pod względem wartości realizowanego obrotu) są wymienione w poniższej tabeli jednostki zależne Emitenta, pełniące rolę producentów wyrobów w modelu biznesowym Grupy Rovese. Spółka dokonuje zakupu produktów od jednostek zależnych posiadających fabryki na terenie Polski, a następnie zajmuje się ich dystrybucją. Informacje nt. powiązań w Grupie Kapitałowej przedstawione zostały w pkt. 1.1. niniejszego Sprawozdania Zarządu. Spółka nie jest zależna od jakiegokolwiek dostawcy spoza Grupy.

Zestawienie największych dostawców Emitenta w 2015 r.

Spółka	Obrót netto (w tys. PLN)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Cersanit IV Sp. z o.o.	468.559	47%
Opoczno I Sp. z o.o.	298.739	30%
Cersanit III S.A.	231.531	23%
Cersanit II S.A.	208.753	21%

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

6.1. Umowy znaczące

Patrz pkt. 3.2. i pkt. 7.

6.2. Umowy ubezpieczenia

Przedmiot ubezpieczenia Spółki	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia na dzień 31 grudnia 2015 r. [w tys. zł]
polisy majątkowe	Generali T.U. S.A.; Ergo Hestia S.A.	24.125
polisy odpowiedzialności cywilnej	Generali T.U. S.A.; Ergo Hestia S.A.	5.705
RAZEM		29.830

Spółka ubezpiecza również środki transportu w zakresie OC i AC u wyżej wymienionych ubezpieczycieli i TU Compensa SA.

6.3. Umowy współpracy lub kooperacji

W 2015 roku Spółka nie zawierała innych istotnych umów współpracy lub kooperacji.

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

Zakup udziałów w Cersanit II S.A.

W dniu 29 października 2015 r. Rovese SA nabyła 2 szt. akcji w spółce Cersanit II SA, w której czego stała się jedynym akcjonariuszem Cersanit II SA. Cena zakupu wyniosła 2,00 PLN. Nabycie udziałów nastąpiło ze środków własnych Rovese SA.

Likwidacja FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L.

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

Zbycie udziałów w EBR Global Services

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

Likwidacja jednostki Cersanit I Sp. z o.o.

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

8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Emitenta dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2015 roku, z uwzględnieniem metod ich finansowania.

W 2015 r. Spółka w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym zawierała transakcje na terminowym rynku walutowym (transakcje forward). Transakcje te zawierane były zgodnie z obowiązującą w Spółce strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym, której główne założenia przedstawione zostały w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2015 r. w punkcie 6.9.

W 2015 r. Spółka 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 Spółki w kwocie minus 145,9 tys. PLN. Rozliczone w tym okresie transakcje to transakcje typu forward.

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

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

Powyższe transakcje pochodne zawarte zostały jako zabezpieczenie prognozowanych przepływów walutowych netto w 2015 r. i zostaną rozliczone w I kwartale 2016 r. w oparciu o bieżące kursy rynkowe walut notowane w dniach wygaśnięcia poszczególnych kontraktów.

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

Patrz także punkt 3.1 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

10.1. Umowy kredytowe

Patrz pkt. 3.2.

10.2. Umowy pożyczek

Zawarcie umów pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnymi Emitenta

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

10.3. Poręczenia

Poręczenia udzielone w 2015 roku

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

10.4. Gwarancje

Gwarancje udzielone w 2015 roku

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

Gwarancje otrzymane w 2015 roku

W 2015 r. Spółka nie otrzymała żadnych istotnych gwarancji bankowych.

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

Emisja akcji

W 2015 r. Rovese SA nie emitowała akcji.

Emisja obligacji

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

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31.12.2015r.

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

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników za 2015 r.

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

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego	-37,7%	64,4%
Wskaźnik rentowności zysku netto	-44,6%	58,3%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-32,9%	29,7%

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	0,87	1,50
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,83	1,50

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	51,9%	57,0%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	60,8%	74,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	92,6%	75,4%

Dokonując analizy rentowności operacyjnej Emitenta należy zwrócić uwagę na to, iż Spółka jest jednostką, która w ramach Grupy zajmuje się sprzedażą produktów wytwarzanych przez produkcyjne jednostki zależne (Opoczno I Sp. z o.o., Cersanit III S.A., Cersanit IV Sp. z o.o. i Cersanit II S.A.). Transakcje zakupu produktów i towarów od jednostek zależnych dokonywane przez Spółkę (tzw. transakcje „wewnątrzgrupowe” dokonywane pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład

Grupy) objęte są polityką cen transferowych funkcjonującą w ramach Grupy. Na wynik jednostkowy Rovese S.A. istotny wpływ mają transakcje realizowane z jednostkami zależnymi w ramach Grupy Kapitałowej Rovese. Obniżenie wskaźników rentowności operacyjnej w 2015 r. w porównaniu do 2014 r. wynika m.in. z odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych przez Spółkę do Cersanit Cyprus Ltd (jednostka zależna od Emitenta). Ww. odpis aktualizujący wpłynął ujemnie na wynik operacyjny Spółki w kwocie 250.000 tys. PLN (patrz także pkt 3.1 niniejszego sprawozdania). Ponadto w 2014 r. Spółka otrzymała dywidendy od jednostek zależnych na łączną kwotę 678.688 tys. PLN (kwota otrzymanych dywidend wpłynęła dodatnio na wynik operacyjny Spółki w 2014 r.). W 2015 r. Spółka nie otrzymała żadnych dywidend od jednostek zależnych. Ujemny wpływ na wynik finansowy netto Rovese S.A. za 2015 r. miał również podatek dochodowy w kwocie 64.417 tys. PLN, który wynika przede wszystkim z rozwiązania aktywa z tytułu strat podatkowych (szczegółowe informacje zawarte zostały w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Rovese S.A. za 2015 r. w pkt. 27).

Wskaźniki płynności znajdują się na poziomach zapewniających stabilną sytuację płatniczą Spółki. Na dzień 31.12.2015 roku Spółka posiadała nadwyżkę środków pieniężnych w kwocie 4.453 tys. PLN. Oprócz wykazanych środków pieniężnych Spółka posiada dostęp do limitów kredytów bieżących w łącznej kwocie ok. 30 mln PLN.

Spółka odnotowała spadek wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi z poziomu 57,0% w 2014 r. do 51,9% w 2015 r. Obniżenie ww. wskaźnika wynika przede wszystkim z wygenerowanej przez Spółkę straty finansowej netto w 2015 r. w kwocie -446.295 tys. PLN, która wpłynęła również ujemnie na kapitały własne Spółki (patrz także pkt 3.1 niniejszego sprawozdania).

Na spadek wskaźnika pokrycia majątku kapitałem własnym z 57,0% w 2014 r. do 51,9% w 2015 r. oraz wzrost wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 75,4% w 2014 r. do 92,6% w 2015 r. wpływ miało przede wszystkim zmniejszenie wartości kapitałów własnych w analizowanym okresie na skutek wygenerowania przez Spółkę straty finansowej za 2015 r. Pomimo spadku zobowiązań i rezerw na zobowiązania w analizowanym okresie wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 60,8% wobec 74,2% w 2014 roku. Spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia wynika przede wszystkim ze zmniejszenia majątku Spółki, który nastąpił głównie w wyniku spłaty pożyczek przez jednostki zależne (głównie poprzez kompensatę wzajemnych rozrachunków) oraz umorzenie pożyczek udzielonych przez Spółkę dla Cersanit Cyprus Ltd (patrz także pkt 11 Jednostkowego sprawozdania finansowego Rovese S.A. za 2015 r.).

14. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

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

Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń została zawarta w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Rovese S.A. za 2015 r. w punkcie 6.9. i 37.

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

Spółka finansując działalność korzysta z kapitałów obcych. W związku z tym, iż w realizację projektów inwestycyjnych są zaangażowane inne spółki z Grupy zależne od Emitenta oceny możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania powinna być analizowana na poziomie Grupy. Grupa korzysta z dźwigni finansowej szczególnie w

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

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

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

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

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

Patrz pkt. 3 niniejszego sprawozdania.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń. Przewidywany rozwój Spółki oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju.

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

W opinii Zarządu Emitenta, głównymi zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Spółki są:

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki zewnętrzne negatywne:

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

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, wpływających na rozwój Emitenta należy zaliczyć:

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki wewnętrzne negatywne:

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

17.2. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

Do istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Emitenta należy zaliczyć:

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki

Działalność Grupy Kapitałowej oraz realizacja jej celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej zarówno w Polsce, jak i innych krajach, w których Grupa sprzedaje swoje produkty, w szczególności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa realizuje sprzedaż w znacznej mierze w oparciu o popyt uwarunkowany przez decyzje remontowo-modernizacyjne konsumentów. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę pośrednio podlegają takim czynnikom jak: stopa wzrostu PKB, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, deficyt budżetowy,

poziom inflacji, stopa bezrobocia, wartość dochodów rozporządzalnych, czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Powyższe determinanty kształtują poziom przychodów i kosztów oraz tempo realizacji zaplanowanych celów strategicznych Grupy Kapitałowej. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Grupy może przyczynić się do zahamowania tempa wzrostu lub nawet spadku dochodów konsumentów oraz do ograniczenia popytu na rynku mieszkaniowym. Mogłoby to przełożyć się na spadek liczby przeprowadzanych prac remontowo-modernizacyjnych, w tym w zakresie wyposażenia łazienek. Pogłębienie zjawisk kryzysowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży, wyniki operacyjne i ogólny standing ekonomiczno-finansowy Grupy oraz na tempo realizacji przez nią przedsięwzięć inwestycyjnych.

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

Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

Rynki wschodnie (przede wszystkim Federacja Rosyjska, Ukraina, Białoruś, 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 cen 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 funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje na rynkach, na których Spółka działa. Niespójność systemu prawnego, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących działalności Spółki w takich sferach jak: prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo podatkowe, prawo handlowe, prawo ochrony środowiska czy prawo regulujące zasady funkcjonowania rynku kapitałowego mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Spółki. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związana z tym konieczność implementacji unijnych aktów prawnych, nasiliły w ostatnich latach zjawisko częstych zmian krajowych przepisów prawnych. Pomimo upływu ponad 8 lat od przystąpienia Polski do struktur wspólnotowych, ujednolicanie przepisów trwa nadal. Wchodzące w życie nowe istotnie zmienione przepisy regulujące obrót gospodarczy mogą powodować wiele problemów interpretacyjnych i wątpliwości proceduralnych. Może skutkować to niekonsekwentnym orzecznictwem sądów powszechnych i administracyjnych oraz komplikacjami natury administracyjno-prawnej.

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

Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

niestabilność polskiego systemu podatkowego połączone z brakiem ugruntowanej praktyki organów skarbowych oraz niejednoznacznym orzecznictwem sądowym powoduje możliwość wystąpienia sytuacji mogących mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Skutkiem wystąpienia ryzyka podatkowego może być - obok skutku stricte prawnego, w postaci powstania zaległości podatkowych - także skutek natury ekonomicznej w formie obniżonej rentowności działalności, zwiększonych kosztów własnych z tytułu powiększonych obciążeń podatkowych, czy chociażby utrata pozytywnego wizerunku Spółki.

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

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 2015 r. wpłynął na zysk netto Spółki w kwocie ok. -145,9 tys. PLN.

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

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.

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 splotach 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 ograniczenia dostępności środków finansowych na plany Emitenta dotyczące rozwoju Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczane na remonty

Poziom przychodów Emitenta uwarunkowany jest w dużej mierze przez popyt odtworzeniowy uzależniony od decyzji remontowych konsumentów, które wynikają z wysokości dochodu

rozporządzalnego wspomagane przez kredyty. Ewentualne tendencje zmniejszenia skali kredytowania przez banki w Polsce, wzrost poziomu marż bankowych oraz zaostrzenie wymogów dotyczących wysokości wkładu własnego mogą przyczynić się do znaczącego wzrostu kosztów obsługi kredytu i ograniczenia popytu indywidualnego na inwestycje mieszkaniowe, w tym związane z wyposażeniem łazienek. Ewentualny dalszy spadek popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne może pośrednio wpłynąć na poziom popytu na produkty oferowane przez Spółkę oraz przyczynić się do wygenerowania przychodów i wyników niższych od planowanych. Spółka ogranicza ww. ryzyko m.in. poprzez geograficzną dywersyfikację działalności gospodarczej.

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.

17.3. Przewidywany rozwój Emitenta oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju w najbliższym roku obrotowym.

Emitent jako spółka dominująca kreuje strategię rozwoju dla całej Grupy Kapitałowej, pełniąc jednocześnie rolę jednostki zarządzającej i nadzorującej wdrożenie przyjętych planów oraz zapewniającej finansowanie dla projektów inwestycyjnych. Dlatego też, przedstawiona poniżej strategia dotyczy rozwoju Emitenta w rozumieniu całej Grupy.

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

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

Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

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

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

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

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

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

Pozyskanie i rozwój rynków zbytu

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

Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku artykułów wyposażenia łazienek

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

Rozwój asortymentu oferowanych produktów

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

Wykorzystanie siły marki Opoczno

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

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

W 2015 r. nie nastąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Emitent jako spółka dystrybucyjna nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych. Prace te prowadzone są w spółkach produkcyjnych.

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

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

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

21.1. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające

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

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

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

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

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

21.2. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące

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

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

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

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

Robert Oskard – Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jarosław Grodzki – Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

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

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

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

23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

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

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został zawarty w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Rovese S.A. za 2015 r.

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

Informacja o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących w 2015 r.:

Rada Nadzorcza Rovese S.A.

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

Zarząd Rovese S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Rovese S.A., wypłacone lub należne za rok obrotowy zostało zawarte w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Rovese S.A. za 2015 r. w punkcie 38.

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

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

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

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowana jest w oparciu o wypracowane w Spółce procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych. Raporty okresowe sporządzane są m.in. w oparciu o

przepisy zawarte w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

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

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

29. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

W ocenie Zarządu Spółki w okresie ważności wyemitowanych obligacji, ogólne zobowiązania Emitenta będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zdolności do obsługi zadłużenia kształtują się na poziomach zapewniających zdolność do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych obligacji.

Łącznie, razem z ww. emisją, w ramach Umowy Emisji Obligacji Spółka wyemitowała dotychczas obligacje o łącznej wartości nominalnej 175 mln PLN, które stanowią około 11,6% kapitałów własnych Emitenta, wg stanu na dzień 30 września 2015 roku.

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

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Rosłaniec
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Wiceprezes Zarządu

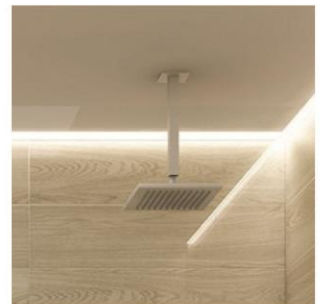
.....
Michał Romański
Członek Zarządu

Kielce, dnia 21 marca 2016 r.

Rovese S.A.

Oświadczenie Zarządu Rovese S.A.

21 marca 2016 roku



OŚWIADCZENIE

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

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2015 r. 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 i normami zawodowym.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Rosłaniec
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Romański
Członek Zarządu

Kielce, dnia 21 marca 2016 r.

**OŚWIADCZENIE
ZARZĄDU EMITENTA
O STOSOWANIU
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
W 2015 ROKU**

Kielce, dnia 21 marca 2016 r.

1. **Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,**

Spółka Rovese S.A. (dalej: Emitent) podlegała w 2015 roku zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010 r. (z późn. zm.). Tekst zbioru powyższych zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.

Strona www.corp-gov.gpw.pl jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na Głównym Rynku GPW oraz na NewConnect.

Jednocześnie Emitent wyjaśnia iż w 2015 roku nie stosował innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

2. **W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

Zarząd spółki Rovese S.A. (dalej: Spółka), informuje, że w Spółce w 2015 roku nie były stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010r. z późn. zm.

Część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”

Zasada nr 5 „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Zarząd spółki Rovese S.A. (dalej: Spółka), informuje, że w Spółce w 2015 roku nie były stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2010r. z późn. zm.

Zasada nr 9 „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Zasada nie jest stosowana. Przy dokonywaniu wyboru kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających organy do tego uprawnione kierują się najlepszym interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów spełniające oczekiwania Spółki wynikające ze specyfiki jej działalności, nie dyskryminując kobiet w tym procesie.

Zasada nr 12: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zasada nie jest stosowana. Zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wymaga dopuszczenia takiego trybu w statucie. Statut Rovese S.A. nie zezwala na taki tryb walnego zgromadzenia.

Część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

Zasada nr 1. „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:”

pkt. 6: „roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.”

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W ramach działalności Rady Nadzorczej nie istnieją komitety. Rada Nadzorcza przyjęła do wypełniania zadania komitetu audytu. Ocena systemu kontroli wewnętrznej systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki nie znajduje się w kompetencji Rady Nadzorczej, dlatego też Rada Nadzorcza nie przedstawi w rocznym sprawozdaniu oceny tych systemów.

pkt. 7: „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Zasada nie jest stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZ, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZ decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

pkt. 9a: „zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Zasada nie jest stosowana. Emitent nie przewiduje rejestrowania obrad walnego zgromadzenia w formie audio i/lub video i zamieszczania zapisu na swojej stronie internetowej. Uchwały podjęte na walnym zgromadzeniu są niezwłocznie publikowane przez Emitenta w formie raportów bieżących oraz zamieszczane na stronie internetowej.

pkt. 11: „powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”.

Zasada nie jest stosowana przez Zarząd Spółki, ponieważ Zarząd Spółki nie otrzymał i nie otrzymuje takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej.

Zasada nr 3 – „Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).”

Zasada nie jest stosowana. Zarząd Spółki uważa, że uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązaniem, są wystarczające. Nadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów.

Część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

Zasada nr 1: „Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:”

pkt.1: „raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.”

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej oceny systemów. Ocena system kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki nie znajduje się w kompetencji Rady Nadzorczej, dlatego też Rada Nadzorcza nie przedstawi zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu oceny tych systemów.

Zasada nr 2: „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.”

Zasada nie jest stosowana przez Radę Nadzorczą spółki Rovese SA. Powyższa zasada jest zbędna w kontekście wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów. Prawidłowym i wystarczającym na gruncie obowiązującego prawa jest kryterium celu i skutku jaki chce wywołać i wywołuje członek Rady Nadzorczej swoimi działaniami. Takim kryterium jest działanie dla dobra Spółki i akcjonariuszy oraz odpowiedzialność za ewentualne działania na szkodę spółki bądź akcjonariuszy.

Zasada nr 6: „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Zasada nie jest stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez WZA Spółki. Wobec powyższego nie ma podstaw do ograniczania swobody w wyborze członków Rady Nadzorczej Spółki. Nadto kryterium „niezależności” nie służy prawidłowo określeniu pozycji i kryteriów, którymi powinien kierować się członek Rady Nadzorczej podejmując decyzje w wykonaniu swojego mandatu. Z racji samego faktu powołania i możliwości odwołania przez akcjonariuszy oraz funkcji członka Rady, którą jest reprezentowanie akcjonariuszy jest to kryterium iluzoryczne i niejasne. Zdaniem Spółki „niezależność” członków organów Spółki to możliwość i konieczność działania w granicach prawa i w interesie Spółki – i tak rozumianą niezależność Spółka respektuje.

Zasada nr 8: „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

Zasada nie jest stosowana. W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety

Zasada nr 9: „Zawarcie przez spółkę umów/transakcji z podmiotem powiązanim, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt.3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.”

Zasada nie jest stosowana. Uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanim, są wystarczające. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów.

Część IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”

Zasada nr 1: „Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.”

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące WZ. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności w WZ przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących WZ, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi.

Zasada nr 9: „Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mogłoby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.”

Zasada nie jest stosowana. Obecna wartość nominalna jednej akcji spółki Rovese S.A. wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy). Przyjęcie do stosowania tej zasady mogłoby uniemożliwić w przyszłości przeprowadzanie podziału wartości nominalnej akcji Rovese S.A., co stoi w sprzeczności z obowiązującymi przepisami prawa.

10. „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Zasada nie jest stosowana. W ocenie Spółki realizacja ww. zasady związana jest z zagrożeniami natury technicznej i prawnej, które to czynniki mogą wpłynąć na prawidłowy i niezakłócony przebieg walnych zgromadzeń oraz prawdziwy, rzetelny i bezpieczny przepływ informacji podczas takiej komunikacji.

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

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

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

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

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

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Emitenta, liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

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

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

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

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

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

Zawiadomienie Nr 1 od Pana Michała Sołowowa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ w dniu 4 marca 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, dotyczące nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nim związany tj. spółkę FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.
Nabycie przez spółkę FTF Galleon S.A. 928.681 akcji Emitenta po cenie 1,42 za jedną akcję, zostało dokonane w wyniku transakcji pakietowej sesyjnej przeprowadzonej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 26 lutego 2015 r.
- ✓ w dniu 2 kwietnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, dotyczące nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nim związany tj. spółkę FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.
Nabycie przez spółkę FTF Galleon S.A. 1.148.896 akcji Emitenta po cenie 1,42 za jedną akcję, zostało dokonane w wyniku transakcji pakietowych poza sesyjnych przeprowadzonych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 26 marca 2015 r.
- ✓ w dniu 27 kwietnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, dotyczące nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nim związany tj. spółkę FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.
Nabycie przez spółkę FTF Galleon S.A. 708.466 akcji Emitenta po cenie 1,42 za jedną akcję, zostało dokonane w wyniku transakcji pakietowej pozasesyjnej przeprowadzonej na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 22 kwietnia 2015 r.
- ✓ w dniu 20 maja 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, dotyczące nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nim związany tj. spółkę FTF Galleon

S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

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

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

- ✓ w dniu 29 września 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia przez spółkę FTF Galleon S.A. akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

- 2015-09-22 - łączny wolumen nabytych akcji 44.611 sztuk akcji po średniej cenie 1,15 PLN za jedną akcję;
- 2015-09-23 - łączny wolumen nabytych akcji 24.539 sztuk akcji po średniej cenie 1,21 PLN za jedną akcję;
- 2015-09-24 - łączny wolumen nabytych akcji 21.522 sztuk akcji po średniej cenie 1,30 PLN za jedną akcję;
- 2015-09-25 - łączny wolumen nabytych akcji 225.259 sztuk akcji po średniej cenie 1,34 PLN za jedną akcję;
- 2015-09-28 - łączny wolumen nabytych akcji 67.400 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję.

- ✓ w dniu 6 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa.

Transakcje nabycia przez spółkę FTF Galleon S.A. akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

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

- ✓ w dniu 13 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A., przez podmioty blisko z nimi związane tj. spółki 1/ FTF Galleon S.A. z siedzibą w

Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340 oraz 2/ FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, oba podmioty zależne od Pana Michała Sołowowa.

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

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

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

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

- ✓ w dniu 26 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa. Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:

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

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

- 2015-10-26 - łączny wolumen nabytych akcji 3.137 sztuk akcji po średniej cenie 1,40 PLN za jedną akcję;
 - 2015-10-27 - łączny wolumen nabytych akcji 93.203 sztuk akcji po średniej cenie 1,41 PLN za jedną akcję;
 - 2015-10-28 - łączny wolumen nabytych akcji 248 sztuk akcji po średniej cenie 1,41 PLN za jedną akcję;
 - 2015-10-29 - łączny wolumen nabytych akcji 26.822 sztuk akcji po średniej cenie 1,44 PLN za jedną akcję.
- ✓ w dniu 10 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa. Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
- 2015-11-30 - łączny wolumen nabytych akcji 2.175 sztuk akcji po średniej cenie 1,23 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-01 - łączny wolumen nabytych akcji 7.328 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-02 - łączny wolumen nabytych akcji 502 sztuk akcji po średniej cenie 1,23 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-07 - łączny wolumen nabytych akcji 789 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-08 - łączny wolumen nabytych akcji 10.066 sztuk akcji po średniej cenie 1,24 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-09 - łączny wolumen nabytych akcji 17 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję.
- ✓ w dniu 18 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa. Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
- 2015-12-11 - łączny wolumen nabytych akcji 3.150 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-14 - łączny wolumen nabytych akcji 2.000 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-16 - łączny wolumen nabytych akcji 24.506 sztuk akcji po średniej cenie 1,23 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-17 - łączny wolumen nabytych akcji 6.404 sztuk akcji po średniej cenie 1,24 PLN za jedną akcję.
- ✓ w dniu 23 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa. Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
- 2015-12-18 - łączny wolumen nabytych akcji 4.193 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;
 - 2015-12-21 - łączny wolumen nabytych akcji 12.433 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję;

- 2015-12-22 - łączny wolumen nabytych akcji 5.673 sztuk akcji po średniej cenie 1,24 PLN za jedną akcję;
- 2015-12-23 - łączny wolumen nabytych akcji 11.021 sztuk akcji po średniej cenie 1,25 PLN za jedną akcję.

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

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

Treść zawiadomienia poniżej:

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

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

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

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

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

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

- 2016-01-07 - łączny wolumen nabytych akcji 98.255 sztuk akcji po średniej cenie 1,42 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-08 - łączny wolumen nabytych akcji 60.461 sztuk akcji po średniej cenie 1,50 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-11 - łączny wolumen nabytych akcji 140.221 sztuk akcji po średniej cenie 1,55 PLN za jedną akcję.
- ✓ w dniu 20 stycznia 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa. Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
- 2016-01-12 - łączny wolumen nabytych akcji 11.402 sztuk akcji po średniej cenie 1,67 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-13 - łączny wolumen nabytych akcji 50.066 sztuk akcji po średniej cenie 1,70 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-14 - łączny wolumen nabytych akcji 98.672 sztuk akcji po średniej cenie 1,81 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-15 - łączny wolumen nabytych akcji 59.039 sztuk akcji po średniej cenie 1,98 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-18 - łączny wolumen nabytych akcji 17.075 sztuk akcji po średniej cenie 2,00 PLN za jedną akcję.
- ✓ w dniu 25 stycznia 2016 r. Emitent otrzymał zawiadomienia od dwóch członków Rady Nadzorczej, sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.), dotyczące transakcji nabycia akcji spółki ROVESE S.A. przez podmiot blisko z nimi związany tj. spółkę FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisaną pod numerem KRS:0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa. Transakcje nabycia akcji Emitenta zostały dokonane w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, odpowiednio:
- 2016-01-19 - łączny wolumen nabytych akcji 21.529 sztuk akcji po średniej cenie 2,00 PLN za jedną akcję;
 - 2016-01-20 - łączny wolumen nabytych akcji 7.567 sztuk akcji po średniej cenie 2,00 PLN za jedną akcję.

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

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

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych ich posiadaczom.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części i liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Spółka nie posiada informacji dotyczących ograniczeń wykonywania prawa głosu przez posiadaczy papierów wartościowych Emitenta.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Spółka nie posiada informacji dotyczących ograniczeń przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

8.1. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

W spółce zasady te reguluje Kodeks spółek handlowych, Regulamin Działalności Zarządu oraz Statut Spółki Rovese S.A.

Członków Zarządu powołuje, odwołuje i zawieszają Rada Nadzorcza, która wybiera Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Zarząd Spółki jest jedno - lub wieloosobowy, powoływany w liczbie ustalonej przez Radę Nadzorczą.

Ponowne powołania tej samej osoby na członka zarządu są dopuszczalne. Ponowne powołanie tej samej osoby na Członka Zarządu może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji Członka Zarządu.

Zarząd Spółki lub jego poszczególni członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji, w szczególności na uzasadniony pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego lub w przypadku nie udzielenia Zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków za zakończony rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Prezes Zarządu ma prawo w imieniu Zarządu do wystąpienia do Rady Nadzorczej z wnioskiem o odwołanie członka Zarządu z jego składu w przypadku:

- 1) nie uczestniczenia w pracy Zarządu bez uzasadnionych przyczyn,
- 2) nie wywiązywania się Członka Zarządu z nałożonych nań obowiązków,

Członek Zarządu może podać się do dymisji przed upływem kadencji, na którą został powołany. W przypadku zgonu, dymisji lub odwołania członka Zarządu przed wygaśnięciem jego mandatu przeprowadza się niezwłocznie wybory uzupełniające. Mandat Członka wybranego w wyborach uzupełniających wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza może jednak podjąć decyzję o nie uzupełnianiu składu Zarządu, o ile jest on zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych i statutu. Mandat Członka Zarządu wygasa w dniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza może zawiesić czasowo Członka Zarządu w pełnieniu jego funkcji. Zawieszony Członek Zarządu nie może prowadzić spraw Spółki, ani reprezentować jej na zewnątrz.

8.2. Uprawnienia osób zarządzających

Uprawnienia osób zarządzających reguluje Regulamin Działalności Zarządu, Statut Spółki Rovese S.A. oraz Kodeks spółek handlowych.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z działalnością Spółki, przy czym w sprawach oznaczonych w Statucie Spółki oraz przepisach kodeksu spółek handlowych Zarząd może być zobowiązany do uzyskania zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zarząd kieruje działalnością Spółki i ponosi z tego tytułu odpowiedzialność określoną w kodeksie spółek handlowym i innych przepisach prawa. Zarząd działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, postanowieniami Statutu Spółki, uchwałami Rady Nadzorczej oraz uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Osoby zarządzające reprezentują Spółkę w sądzie przed organami administracji państwowej i samorządowej, bankami, instytucjami i innymi podmiotami. Zarząd jest upoważniony do reprezentowania Spółki w każdej dziedzinie jej działalności. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: dwóch Członków Zarządu łącznie, ewentualnie ustanowiony Prokurent wraz z Członkami Zarządu - łącznie.

Do podstawowych obowiązków Zarządu należy w szczególności:

- 1) wykonywanie uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Walne zgromadzenie i Rada Nadzorcza nie mogą jednakże wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw spółki.
- 2) zaciąganie zobowiązań w imieniu Spółki zgodnie z zasadami reprezentacji przewidzianymi w Statucie przy czym do zaciągnięcia zobowiązań w przypadkach określonych w statucie Spółki konieczna jest uprzednia zgoda Rady Nadzorczej,
- 3) Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zaciągnięcie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki - jeżeli ich wartość przekracza 20% kapitałów własnych Spółki,
- 4) Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zaciągnięcie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw wykraczających poza bieżącą działalność Spółki - jeżeli ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki,
- 5) Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych,
- 6) Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, użytkowniku wieczystym,
- 7) zawieranie umów o pracę z pracownikami Spółki, ustalanie warunków tych umów, a także ocena pracy pracowników etatowych Spółki,
- 8) prowadzenie księgowości Spółki,
- 9) sporządzanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sprawozdania finansowego, a także sprawozdania z działalności Spółki,
- 10) udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw i prokury,
- 11) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy długoterminowych planów i programów działania Spółki,
- 12) przedstawianie do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej finansowo - kosztowego planu działalności Spółki przed rozpoczęciem każdego kolejnego roku obrotowego,
- 13) przedstawienie do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej inwestycyjnego planu działalności Spółki przed rozpoczęciem każdego roku obrotowego,
- 14) zwoływanie Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

Zarząd określa schemat organizacyjny Spółki oraz zasady jej funkcjonowania.

Zadaniem Prezesa jest organizowanie pracy Zarządu i kontrola wykonywania jego uchwał.

Do kompetencji Prezesa Zarządu należy w szczególności:

- 1) kierowanie pracami Zarządu;
- 2) inicjowanie i proponowanie obszarów zainteresowania i pracy Zarządu na przyszłe okresy;
- 3) wyznaczanie terminu i zwoływanie posiedzeń Zarządu;
- 4) przewodniczenie posiedzeniom Zarządu;
- 5) przedstawianie Zarządowi proponowanego porządku obrad i projektów uchwał;
- 6) reprezentowanie Zarządu na posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Decyzje o emisji i wykupie akcji regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych.

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.

Zasady zmiany statutu lub umowy Spółki regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Rovese S.A. i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (KRS). Zarząd Spółki zgłasza zmianę statutu do sądu rejestrowego w terminie do trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.

Równocześnie z wpisem o zmianie statutu wpisuje się do KRS zmianę danych Spółki zgłoszonych do sądu rejestrowego.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy upoważnia Radę Nadzorczą Rovese S.A. do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym, określonych w uchwale zgromadzenia.

10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania reguluje statut Spółki oraz Kodeks Spółek Handlowych. Statut Spółki jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.Rovese.com.pl w zakładce „Statut i Regulaminy”.

Harmonogram prac związanych z organizacją Walnych Zgromadzeń Spółki, w tym przygotowanie materiałów prezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, planowany jest w taki sposób, aby należycie wywiązać się z obowiązków wobec akcjonariuszy i umożliwić im realizację ich praw.

11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

ZARZĄD SPÓŁKI – SKŁAD OSOBOWY W 2015 ROKU

Od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. Zarząd Emitenta działał w niezmienionym składzie, który przedstawiał się następująco:

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

- ✓ w dniu 8 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Rovese S.A. działając na podstawie §11 ust. 2 lit a) Statutu Spółki oraz § 30 pkt 13 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej , podjęła uchwały o powołaniu na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata:
- Pana Ireneusza Kazimierskiego na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Prezesa Zarządu Spółki;
 - Pana Piotra Mrowca na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Wiceprezesa Zarządu Spółki;
 - Pana Krzysztofa Rosłańca na członka Zarządu Spółki i powierzyła mu funkcje Wiceprezesa Zarządu Spółki;
 - Pana Michała Romańskiego na członka Zarządu Spółki.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odbyło się w dniu 25 czerwca 2015 roku.

ZARZĄD SPÓŁKI - ZASADY DZIAŁANIA W 2015 ROKU

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki Zarząd Spółki jest jedno - lub wieloosobowy, powoływany w liczbie ustalonej przez Radę Nadzorczą.. Kadencja członków Zarządu jest kadencją wspólną i trwa trzy lata. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji, w szczególności na umotywowany pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego lub w przypadku nie udzielenia Zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków za zakończony rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem jest zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok kadencji Zarządu.

Prezes Zarządu ma prawo w imieniu Zarządu do wystąpienia do Rady Nadzorczej z wnioskiem o odwołanie członka Zarządu z jego składu w przypadku: nie uczestniczenia w pracy Zarządu bez uzasadnionych przyczyn a także nie wywiązywania się członka Zarządu z nałożonych nań obowiązków. Członek Zarządu może podać się do dymisji przed upływem kadencji, na którą został powołany. W przypadku zgonu, dymisji lub odwołania członka Zarządu przed wygaśnięciem jego mandatu przeprowadza się niezwłocznie wybory uzupełniające. Mandat członka wybranego w wyborach uzupełniających wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Zarząd odbywa posiedzenia na wniosek Prezesa, zawsze, kiedy jest to konieczne.

Pozostali członkowie Zarządu mogą wystąpić do Prezesa z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Zarządu. Na żądanie członka Zarządu, Prezes jest obowiązany zwołać posiedzenia Zarządu w terminie 7 dni od dnia wpłynięcia wniosku.

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu wyznaczając jego dokładny termin (dzień i godzinę) i przesyłając pisemne zawiadomienie drogą listu poleconego, faksem lub w formie elektronicznej pozostałym członkom Zarządu lub w inny sposób-ustnie, telefonicznie, sms'-em - zawiadamiając wszystkich członków Zarządu o planowanym posiedzeniu. Zawiadomienie powinno dotrzeć do członków Zarządu najpóźniej na 3 dni przed planowaną datą posiedzenia. Posiedzenia Zarządu mogą się odbywać także przy wykorzystaniu środków łączności i mogą mieć w szczególności formę telekonferencji lub wideokonferencji. W posiedzeniach Zarządu ma prawo wziąć udział Rada Nadzorcza lub poszczególni jej członkowie, jednakże bez prawa głosu.

Członkowie Zarządu podejmują decyzje dotyczące prowadzenia spraw Spółki w drodze uchwał. Do ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność co najmniej dwóch trzecich liczby wszystkich jego członków. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. W przypadku sprzeczności interesów spółki z interesami członka zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. Uchwały Zarządu powinny być spisywane w formie protokołów.

Do podstawowych obowiązków Zarządu należy w szczególności:

1. wykonywanie uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Walne zgromadzenie i Rada Nadzorcza nie mogą jednakże wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw spółki.
2. zaciąganie zobowiązań w imieniu Spółki zgodnie z zasadami reprezentacji przewidzianymi w Statucie przy czym do zaciągnięcia zobowiązań w przypadkach określonych w statucie Spółki konieczna jest uprzednia zgoda Rady Nadzorczej,
3. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zaciągnięcie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki - jeżeli ich wartość przekracza 20% kapitałów własnych Spółki,
4. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zaciągnięcie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw wykraczających poza bieżącą działalność Spółki - jeżeli ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki,
5. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych,
6. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym,
7. zawieranie umów o pracę z pracownikami Spółki, ustalanie warunków tych umów, a także ocena pracy pracowników etatowych Spółki,
8. prowadzenie księgowości Spółki,
9. sporządzanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sprawozdania finansowego, a także sprawozdania z działalności Spółki,
10. udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw i prokury,
11. przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy długoterminowych planów i programów działania Spółki,
12. przedstawianie do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej finansowo - kosztowego planu działalności Spółki przed rozpoczęciem każdego kolejnego roku obrotowego,
13. przedstawienie do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej inwestycyjnego planu działalności Spółki przed rozpoczęciem każdego roku obrotowego,
14. zwoływanie Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

Członek Zarządu nie może zajmować się działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę, a w szczególności uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz. Zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi jest możliwe po uzyskaniu na to zgody Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki – skład osobowy w 2015 roku

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2015 r. przedstawiał się następująco:

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

W 2015 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

- ✓ w dniu 23 czerwca 2015 r. 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 r.. Oświadczenie nie zawiera przyczyny złożonej rezygnacji.
- ✓ w dniu 25 czerwca 2015 r. 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 25 czerwca 2015 r. Oświadczenie nie zawiera przyczyny złożonej rezygnacji.
- ✓ w dniu 25 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Rovese S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Rovese S.A. panów: Wojciecha Ciesielskiego i Jarosława Grodzkiego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 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.

Rada Nadzorcza Spółki – zasady działania w 2015 roku

Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez nią jawnym i dostępnym publicznie Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru Spółki we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Przewodniczącego Rady oraz jego Zastępcę wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, przy czym członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, co nie wyłącza prawa do wcześniejszego odwołania każdego z członków Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Rady ma prawo w imieniu Rady do wniesienia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku o odwołanie członka Rady z jej składu w przypadku: nie uczestniczenia w pracy Rady bez uzasadnionych przyczyn oraz nie wywiązania się członka Rady z nałożonych nań obowiązków. Członek Rady Nadzorczej może podać się do dymisji przed upływem kadencji, na którą został wybrany. W przypadku zgonu, dymisji lub odwołania członka Rady Nadzorczej przed

wygaśnięciem jego mandatu przeprowadza się niezwłocznie wybory uzupełniające. Mandat członka wybranego w wyborach uzupełniających wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może jednak podjąć decyzję o nie uzupełnianiu składu Rady Nadzorczej, jeżeli jest on zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych i statutu. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa w dniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia raz na kwartał lub częściej, jeśli wymagać tego będzie interes Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane z inicjatywy Przewodniczącego Rady lub na wniosek Zarządu lub przynajmniej jednej trzeciej członków Rady. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane na wniosek Zarządu lub członków Rady Nadzorczej powinny odbyć się w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku. O posiedzeniach Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady powiadamia pozostałych jej członków pisemnym (lub pocztą elektroniczną, faksem) zaproszeniem wysłanym w takim terminie, aby dotarło ono do wiadomości członka najpóźniej na trzy dni przed planowaną datą posiedzenia. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady na zaproszenie Przewodniczącego Rady, jednakże bez prawa głosu. Członkowie Rady podejmują decyzje związane z wykonywaniem prawa nadzoru nad działalnością Spółki, w zakresie określonym przepisami kodeksu spółek handlowych. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenia wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej 50% jej członków. Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej powinny być spisywane w formie protokołów. Protokół sporządza jeden z członków Rady lub osoba przybrana do pomocy. Protokoły są przechowywane w biurze Zarządu Spółki.

Uchwały Rady mogą zapadać także poza formalnymi posiedzeniami Rady, w trybie obiegowym. W takim przypadku Przewodniczący Rady lub jego Zastępca powoduje doręczenie każdemu z członków Rady treść uchwały na piśmie. W szczególnie ważnych sprawach projekt uchwał powinien zawierać uzasadnienie. Opisany tu tryb obiegowy nie może mieć zastosowania przy podejmowaniu uchwał zamykających rok obrachunkowy Spółki. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 kodeksu spółek handlowych.

Do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. rozpatrywanie i opiniowanie sprawozdań, bilansów oraz rachunku zysków i strat
2. wybór biegłego rewidenta, z którym Zarząd podpisze stosowną umowę.
3. rozpatrywanie sprawozdań okresowych Zarządu z działalności Spółki i ich opiniowanie.
4. rozpatrywanie i opiniowanie wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat i tworzeniu rezerw finansowych.
5. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących zaciągania zobowiązań i dokonywania rozporządzeń prawami w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki - opiewających jednorazowo na kwotę przekraczającą 20% kapitałów własnych Spółki,
6. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących zaciągania zobowiązań i dokonywania rozporządzeń prawami w zakresie spraw wykraczających poza bieżącą działalność Spółki - opiewających jednorazowo na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki,
7. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących wyrażenia zgody na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych,
8. dokonywanie wiążących Zarząd Spółki interpretacji w zakresie ustalenia czy dana sprawa objęta jest bieżącą działalnością Spółki,
9. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym;
10. sporządzanie wniosków na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w przedmiocie udzielenia Zarządowi pokwitowania.
11. sporządzanie wniosków o podwyższeniu lub obniżeniu kapitału akcyjnego Spółki lub opiniowanie wniosków Zarządu w tym zakresie

12. rozpatrywanie i opiniowanie wniosków podlegających uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
13. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu.
14. ustalanie uposażenia, nagród i premii członkom Zarządu
15. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu
16. zawieszanie w czynnościach członków Zarządu oraz delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w warunkach określonych w art. 383 kodeksu spółek handlowych,
17. rozpatrywanie wniosków, skarg i zażaleń skierowanych do Rady w sprawach należących do kompetencji Rady.
18. opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących tworzenia oddziałów Spółki, uczestnictwa w innych Spółkach, o przystąpieniu Spółki do zrzeszeń, stowarzyszeń oraz izb
19. powołanie spoza swojego grona rzeczoznawców lub ekspertów
20. składanie Walnemu zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnych sprawozdań z wyników przeprowadzonego nadzoru
21. zatwierdzanie finansowo – kosztowych planów działalności Spółki przygotowanych przez Zarząd na każdy rok obrotowy
22. zatwierdzanie inwestycyjnych planów działalności Spółki przygotowanych przez Zarząd na każdy rok obrotowy działalności Spółki.
23. występowanie z wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
24. zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie dwóch tygodni od dnia, w którym Rada Nadzorcza zgłosiła odpowiednie żądanie.

W celu wykonywania czynności nadzoru Rada może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, sprawdzać księgi i dokumenty. Członek Rady Nadzorczej nie może zajmować się działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę, a w szczególności uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz. Zajmowanie się przez członka Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi jest możliwe po uzyskaniu na to zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Rada Nadzorcza wypełnia zadania Komitetu Audytu.

Podpisy Zarządu Rovesse S.A.

.....
Ireneusz Kazimierski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Rosłaniec
Wiceprezes Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Romański
Członek Zarządu

Kielce, dnia 21 marca 2016 r.



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

