



GRUPA KAPITAŁOWA CERSANIT

(obecnie GRUPA KAPITAŁOWA ROVESE)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za 2011 rok

20 marca 2012

SPIS TREŚCI

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese).....	3
Skonsolidowany Bilans	4
Skonsolidowany Rachunek zysków i strat	6
Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	7
Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Dodatkowe informacje i objaśnienia	10
1. Informacje ogólne	10
2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	12
3. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
5. Istotne zasady rachunkowości	14
6. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	23
7. Rzeczowe aktywa trwałe	25
8. Wartości niematerialne	29
9. Nieruchomości inwestycyjne	30
10. Udzielone pożyczki	31
11. Zapasy	31
12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32
13. Aktywa finansowe krótkoterminowe	34
14. Kapitał własny	35
15. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe	37
16. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	40
17. Długoterminowe rezerwy pozostałe	41
18. Długoterminowe zobowiązania pozostałe	41
19. Zobowiązania krótkoterminowe	42
20. Zobowiązania warunkowe	43
21. Przychody i koszty	44
22. Podatek dochodowy	48
23. Działalność zaniechana	49
24. Wynik przypadający na jedną akcję	50
25. Instrumenty finansowe	50
26. Segmenty operacyjne	54
27. Dywidendy wypłacone	54
28. Transakcje z podmiotami powiązanymi	54
29. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	56
30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	57
31. Struktura zatrudnienia	62
32. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	63

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese)

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 638 209	1 531 462	395 693	382 449
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	135 761	140 243	32 792	35 023
Zysk (strata) brutto	102 788	118 633	24 827	29 626
Zysk (strata) netto	87 257	95 075	21 076	23 743
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	104 358	207 196	25 207	51 743
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-137 711	-67 370	-33 263	-16 824
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-18 783	179 636	-4 537	44 860
(Zwiększenie)/Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-52 136	319 462	-12 593	79 779
Aktywa, razem	3 237 268	2 990 115	732 944	755 022
Zobowiązania długoterminowe	802 340	759 883	181 656	191 875
Zobowiązania krótkoterminowe	827 332	912 013	187 315	230 289
Kapitał własny	1 607 596	1 318 219	363 973	332 858
Kapitał zakładowy	27 048	21 638	6 124	5 464
Liczba akcji (w szt.)	218 014 334	152 753 297	218 014 334	152 753 297
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,40	0,62	0,10	0,15
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	7,37	8,63	1,67	2,18

Skonsolidowany Bilans**na dzień 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2011 (w tys. PLN)	2010 (w tys. PLN)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		1 680 170	1 544 081
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 227 034	1 132 197
Wartości niematerialne, w tym:	8	405 493	389 455
- wartość firmy		393 964	381 203
Nieruchomości inwestycyjne	9	2 807	0
Długoterminowe aktywa finansowe		4 101	2 983
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych		22	348
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych		8	8
Udzielone pożyczki	10.1	4 071	2 627
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22.2	38 352	17 001
Należności długoterminowe		2 383	2 445
Aktywa obrotowe		1 557 098	1 446 034
Zapasy	11	559 686	441 990
Należności krótkoterminowe	12	609 499	577 035
Należności z tytułu dostaw i usług		434 930	394 600
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8 401	16 118
Pozostałe należności		166 168	166 317
Krótkoterminowe aktywa finansowe		387 913	427 009
Udzielone pożyczki	10.2	5 242	3 339
Inne aktywa finansowe	13.1	51	134
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13.3	382 620	423 536
Aktywa Razem		3 237 268	2 990 115

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2011 (w tys. PLN)	2010 (w tys. PLN)
PASYWA			
Kapitał własny	14	1 607 596	1 318 219
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1 598 037	1 318 265
Kapitał zakładowy	14.1	27 048	21 638
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14.2	670 076	486 781
Kapitał zapasowy	14.3	1 003 179	960 764
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		1 646	1 646
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
Różnice kursowe z przeliczenia		-39 597	-42 952
Zyski zatrzymane/straty poniesione	14.4	-64 315	-109 612
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli		9 559	-46
Zobowiązania		1 629 672	1 671 896
Zobowiązania długoterminowe		802 340	759 883
Rezerwa na podatek odroczony	22.2	15 162	6 352
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	1 257	1 179
Rezerwy pozostałe	17	189	653
Oprocentowane kredyty	15	775 971	731 919
Pozostałe zobowiązania	18	9 761	19 780
Zobowiązania krótkoterminowe	19	827 332	912 013
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	15	449 782	529 005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19.2	276 457	277 034
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	19.2	394	715
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	16	7 339	9 544
Rezerwy pozostałe	19.3	10 712	25 014
Pozostałe zobowiązania	19.2	82 648	70 701
Pasywa Razem		3 237 268	2 990 115

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i za okres porównywalny
od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2011 (w tys. PLN)	2010 (w tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21	1 638 209	1 531 462
Przychody ze sprzedaży produktów		1 552 183	1 466 815
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		86 026	64 647
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21.3	1 036 621	929 436
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		968 200	879 223
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		68 421	50 213
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		601 588	602 026
Pozostałe przychody operacyjne	21.6	18 455	11 394
Koszty sprzedaży		328 738	335 458
Koszty ogólnego zarządu		134 125	115 931
Pozostałe koszty operacyjne	21.7	21 419	21 788
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		135 761	140 243
Przychody finansowe	21.8	47 253	54 054
Koszty finansowe	21.9	80 300	75 664
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej		74	0
Zysk (strata) brutto		102 788	118 633
Podatek dochodowy	22	15 531	23 558
Zysk (strata) netto		87 257	95 075
Przypadający(a) :			
- Akcjonariuszom jednostki dominującej		87 698	94 966
- Udziałom niedającym kontroli		-441	109

Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i za okres porównywalny
od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011 (w tys. PLN)	2010 (w tys. PLN)
Zysk (strata) netto za okres	87 257	95 075
Inne dochody całkowite:		
Różnice kursowe z przeliczenia	3 349	11 918
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		709
Niezrealizowane zyski na operacjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	0
Łącznie inne całkowite dochody	3 349	12 627
Wynik całkowity (zysk/strata +/- inne całkowite dochody)	90 606	107 702
Przypadający(a) :		
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	91 053	107 590
- Udziałom niedającym kontroli	-447	112

**Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

Za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. (w tys. PLN)	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej								Kapitał przypadający udziałom niebędącym kontrolą	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	21 638	486 781	960 764	1 646	0	-42 952	-109 612	1 318 265	-46	1 318 219
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Na dzień 1 stycznia 2011 roku po korektach	21 638	486 781	960 764	1 646	0	-42 952	-109 612	1 318 265	-46	1 318 219
Emisja akcji	5 410	183 295	0	0	0	0	0	188 705	0	188 705
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	0	0	3 355	87 698	91 053	-447	90 606
Przeniesienie wyniku 2010 roku	0	0	42 415	0	0	0	-42 415	0	0	0
Dopłaty do kapitału	0	0	0	0	0	0	0	0	130 000	130 000
Zwrot dopłat do kapitału	0	0	0	0	0	0	0	0	-130 000	-130 000
Sprzedaż udziałów w jednostce powiązanej	0	0	0	0	0	0	0	0	10 066	10 066
Inne	0	0	0	0	0	0	14	14	-14	0
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	27 048	670 076	1 003 179	1 646	0	-39 597	-64 315	1 598 037	9 559	1 607 596

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku c.d.

Za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. (w tys. PLN)	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej								Kapitał przypadający udziałom nieudającym kontrolu	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	14 426	343 395	935 579	943	0	-54 873	-173 314	1 066 156	0	1 066 156
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	-6 237	-6 237	0	-6 237
Na dzień 1 stycznia 2010 roku po korektach	14 426	343 395	935 579	943	0	-54 873	-179 551	1 059 919	0	1 059 919
Emisja akcji	7 212	143 386	0	0	0	0	0	150 598	0	150 598
Wynik całoroczny roku obrotowego	0	0	0	703	0	11 921	94 966	107 590	112	107 702
Przeniesienie wyniku 2009 roku	0	0	25 185	0	0	0	-25 185	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	158	158	-158	0
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	21 638	486 781	960 764	1 646	0	-42 952	-109 612	1 318 265	-46	1 318 219

Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i za okres porównywalny
od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011 (w tys. PLN)	2010 (w tys. PLN)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
Zysk (strata) brutto	102 788	118 633
Korekty o pozycje:	1 570	88 563
Amortyzacja	114 913	111 508
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	36 093	-32 377
Odsetki i dywidendy, netto	51 752	54 265
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-899	-9
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-98 298	-51 268
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-16 369	-34 545
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-16 971	60 955
Podatek dochodowy zapłacony	-16 913	-15 717
Pozostałe	-51 738	-4 249
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	104 358	207 196
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 147	1 309
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	159 446	78 584
Sprzedaż aktywów finansowych	10 060	0
Dywidendy i odsetki otrzymane	8 588	5 295
Spłata udzielonych pożyczek	833	1 318
Udzielenie pożyczek	3 127	90
Pozostałe	1 234	3 382
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-137 711	-67 370
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	318 705	150 599
Zwrot dopłat do kapitału	130 000	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	147 207	592 945
Spłata pożyczek/ kredytów	291 462	501 110
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	0
Odsetki zapłacone	63 383	62 796
Pozostałe	150	-2
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-18 783	179 636
(Zwiększenie)/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-52 136	319 462
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	423 536	106 273
Różnice kursowe netto	11 220	-2 199
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego, w tym:	382 620	423 536
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Informacje ogólne

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

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer REGON: 110011180

- numer NIP: 5640001666

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

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese) przedstawiają poniższe tabele:

Jednostki bezpośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
UAB Cersanit Baltic	Litwa- Wilno	działalność usługowa	100%
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	działalność usługowa	100%
Cersanit Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg -Luxemburg	działalność holdingowa	100%
LXIV S.a r.l.	Luxemburg - Luxemburg	działalność holdingowa	100%
Cersanit West GmbH	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100%
Opoczno Trade Sp. z o.o.	Polska - Kielce	działalność dystrybucyjna	100%
Cersanit I Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	działalność holdingowa	100%
Opoczno I Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	produkcja płytek ceramicznych	100%
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych	99,99%
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Cersanit Rus LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
Frianovo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Tiles Trading LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Złoty Irys LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
S.C. Cersanit Bacau S.R.L	Rumunia - Bacau	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	100%
S.C. Cersanit Romania SA	Rumunia - Roman	produkcja ceramiki sanitarnej	99,36%
Cersanit Trade Ukraina LLC	Ukraina - Kijów	działalność dystrybucyjna	100%
CERSANIT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej	100%
Opoczno III Sp. z o.o. *	Polska - Opoczno	podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej	0,5%
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	60,00%
Cersanit Trade S.R.L	Rumunia - Roman	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	99%
FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L	Rumunia - Roman	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,99%
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	0,06%

*Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką tj. posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki na mocy umowy oraz posiada zdolność mianowania i odwołania większości członków zarządu.

Jednostki pośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli	Charakter powiązania
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	100%	jednostka zależna od Cersanit I Sp. z o.o.
Cersanit III S.A.	Polska - Wałbrzych	produkcja płytek ceramicznych	100%	jednostka zależna od LXIV S.a.r.l
CERSANIT INVEST LLC	Ukraina - Czyżiwka	produkcja wyrobów ceramicznych	99,44%	jednostka zależna od Cersanit Cyprus Ltd.
Cersanit Ukraina LLC	Ukraina - Czyżiwka	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,43%	jednostka zależna od Cersanit Invest LLC
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	99,94%	jednostka zależna od Cersanit Luxembourg S.a.r.l
Bulakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	wydobycie kopalin ze złóż, wykorzystywanych przez Frianovo Ceramic Factory LLC przy produkcji płytek ceramicznych	100 %	jednostka zależna od Avtis LLC; 51% udziałów posiada Avtis LLC a 49% udziałów posiada Frianovo Ceramic Factory LLC

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli	Charakter powiązania
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	40,00%	jednostka zależna od Cersanit S.A.; 40% udziałów posiada Opoczno I Sp. z o.o.
Cersanit Trade S.R.L.	Rumunia - Roman	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	0,99%	jednostka zależna od Cersanit S.A.; 0,99% udziałów posiada S.C. Cersanit Romania SA
FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L.	Rumunia - Roman	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	0,01%	jednostka zależna od Cersanit S.A.; 0,01% udziałów posiada S.C. Cersanit Bacau SRL

Jednostki nie objęte konsolidacją:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli
Opoczno Ukraina Sp. z o.o.	Ukraina - Kijów	działalność usługowa	100%
OMD Sp. z o.o. w likwidacji	Polska - Opoczno	nie prowadzi działalności	60,00%
Kopalnia Piasku Kwarcowego	Polska - Częstochowa	nie prowadzi działalności	31,00%

Czas trwania Jednostki dominującej i jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie na dzień 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak jest okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego są sprawozdania jednostkowe jednostek wchodzących w skład Grupy.

2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

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

3. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zarząd Rovese S.A. przekaze do publikacji w dniu 20.03.2012r.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

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

4.2. Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

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

4.3. Klasyfikacja aktywów finansowych

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

4.4. Niepewność szacunków

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

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Jednostka dokonuje aktualizacji szacunków w zakresie rezerw na świadczenia pracownicze.

Szacunek oparty na indywidualnym osądzie kierownictwa dotyczy także odpisów na rzeczowe aktywa trwałe.

4.5. Utrata wartości aktywów

Jednostka na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustaleniu stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

4.6. Korekta prezentacji

Jednostka dokonała weryfikacji metod prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W celu dostosowania metod prezentacji do charakteru działalności Grupy Kapitałowej, wprowadzono zmiany w prezentacji niektórych danych finansowych nie mające wpływu na wynik finansowy i kapitał własny Jednostki.

Główne zmiany w sposobie prezentacji danych finansowych dotyczą:

- przesunięcia nakładów na nabyte licencje z pozycji rzeczowe aktywa trwałe do pozycji wartości niematerialne;
- przesunięcia rezerw na koszty niezafakturowane z pozycji krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług do pozycji krótkoterminowe rezerwy pozostałe;
- zaprezentowania podatku odroczonego w wartości netto w ramach każdej jednostki wchodzącej w skład Grupy odpowiednio w pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwa na podatek odroczonego.

Zmiany danych porównywalnych za rok 2010 dotyczą:

- zaprezentowania nakładów na wartości niematerialne w kwocie 3.192 tys. PLN w pozycji wartości niematerialne;
- zaprezentowania rezerw na koszty niezafakturowane w kwocie 653 tys. PLN w pozycji długoterminowe rezerwy pozostałe;
- zaprezentowania rezerw na koszty niezafakturowane w kwocie 25.014 tys. PLN w pozycji krótkoterminowe rezerwy pozostałe;

- zaprezentowania podatku odroczonego w wartości netto w ramach każdej jednostki wchodzącej w skład Grupy odpowiednio w pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwa na podatek odroczonego. Zmiana została zaprezentowana w tabeli poniżej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan przed korektą	Korekty retrospektywne	Stan po korekcie	Korekty prezentacyjne	Stan na 31.12.2010
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 393	582	11 975	5 026	17 001
Rezerwa na podatek odroczonego	0	1 326	1 326	5 026	6 352

5. Istotne zasady rachunkowości

5.1. Oświadczenie o zgodności

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

5.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

5.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest w tysiącach złotych.

5.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe za 2010 rok zostały sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. W 2011 roku nie miały miejsca zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

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

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydała następujące standardy, zmiany oraz interpretacje, które do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku. Dnia 28 września 2010 roku RMSR wydała znowelizowany MSSF 9 wprowadzający nowe wymagania dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymagania dotyczące wyksięgowywania aktywów i

zobowiązań finansowych z MSR 39. Ostatnie zmiany do MSSF 9 zostały opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku. Standard obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania.

Standard MSSF 9 ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymagania dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach, nie w rachunku zysków i strat.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” został opublikowany przez RMSR w dniu 12 maja 2011 roku. Standard obowiązuje w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania - pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 (2011) oraz zaktualizowany MSR 28 (2011). MSSF 10 zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia”.

Standard MSSF 10 wprowadza nową koncepcję „kontroli” w celu oceny jakie jednostki powinny być konsolidowane. Ponadto standard zmienia MSR 27, eliminując z niego kwestie dotyczące kontroli oraz procedur konsolidacyjnych.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” został opublikowany przez RMSR 12 maja 2011 roku. Standard obowiązuje w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania - pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 (2011) oraz zaktualizowany MSR 28 (2011). MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”.

Standard wprowadza nowy podział wspólnych przedsięwzięć oraz zastępuje MSR 31 oraz SKI-13 dotyczące wspólnych przedsięwzięć. Ponadto MSSF 11 modyfikuje obecnie stosowane zasady ujmowania wspólnych przedsięwzięć w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, eliminując metodę konsolidacji proporcjonalnej.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” został opublikowany przez RMSR 12 maja 2011 roku. Standard obowiązuje w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania - pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 (2011) oraz zaktualizowany MSR 28 (2011). Jednostka może jednak zastosować wymagania dotyczące ujawnienia informacji zawarte w MSSF 12 bez konieczności wcześniejszego zastosowania całego standardu (a zatem i pozostałych pięciu standardów z „pakietu”).

Standard definiuje zakres ujawnień w stosunku do wszystkich udziałów w obcych jednostkach (także podporządkowanych).

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” został opublikowany przez RMSR 12 maja 2011 roku. Standard obowiązuje w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania (zastosowanie prospektywne).

Standard określa jedną spójną koncepcję pomiaru wartości godziwej dla wszystkich pozycji, dla których taki pomiar jest wymagany przez poszczególne standardy.

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” zostały opublikowane przez RMSR 12 maja 2011 roku. Zmiany do standardów obowiązują od 1 stycznia 2013 roku, przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie - pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich standardów z „pakietu pięciu standardów” tj. MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zaktualizowany MSR 27 (2011) oraz zaktualizowany MSR 28 (2011).

Standardy implementują zmiany wprowadzone przez MSSF 10 i MSSF 11.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. Pierwsza zmiana dotyczy zastąpienia sztywnych terminów wskazanych w Standardzie „1 stycznia 2004” sformułowaniem „dzień przejścia na MSSF”. W efekcie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie będą musiały przekształcać operacji wyksięgowania przeprowadzonych przed datą przejścia na MSSF. Druga zmiana wprowadza wytyczne dotyczące powrotu do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF po okresie niezdolności do przestrzegania MSSF ze względu na ciężką hiperinflację waluty funkcjonalnej.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie) zostały opublikowane 16 czerwca 2011 roku w celu doprecyzowania wymogów prezentacji składników innych całkowitych dochodów.

Standard wprowadza rozszerzony zakres prezentacji innych składników całkowitych dochodów w podziale na dwie subkategorie; (a) składniki które w przyszłości zostaną ujęte w rachunku zysków, (b) składniki które na stałe pozostaną w kapitałach własnych.

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. MSR 12 wymaga od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizacji aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez jego wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie z możliwością wcześniejszego zastosowania) opublikowane 16 czerwca 2011 roku w celu zmiany zasad rozliczania świadczeń po okresie zatrudnienia.

Standard modyfikuje rachunkowość planów określonych świadczeń, eliminując podejście korytarzowe oraz ujmowanie zysków i strat aktuarialnych w rachunku zysków i strat. Ponadto określa nowe podejście do ujmowania zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń.

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” -ujawnienie-kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i muszą być stosowane z mocą wsteczną) opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”- kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku i muszą być stosowane z mocą wsteczną) opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku.

Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku) opublikowana przez RMSR w dniu 19 października 2011 roku.

Interpretacja określa rachunkowość dla kosztów usunięcia nakładu złoża w kopalni odkrywkowej, pozwalając na kapitalizację takich nakładów w określonych warunkach.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

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

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

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydała następujące standardy, zmiany oraz interpretacje, które na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały opublikowane i zatwierdzone przez Unię Europejską, ale które nie weszły jeszcze w życie:

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie, przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie.) zostały opublikowane przez RMSR w dniu 7 października 2010 roku. Celem zmian jest polepszenie jakości informacji o przekazanych aktywach finansowych, których w dalszym ciągu, przynajmniej w części, są rozpoznawane przez jednostkę ponieważ nie podlegały wyksięgowaniu; oraz o aktywach finansowych nie prezentowanych przez jednostkę, gdyż spełniły warunki wyksięgowania, ale w dalszym ciągu są przez jednostkę wykorzystywane.

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższej zmiany do standardu MSSF 7.

Według szacunków jednostki, zmiana do MSSF 7 nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałaby zastosowana przez jednostkę na dzień bilansowy.

5.6 Nowe standardy, zmiany i interpretacje zastosowane po raz pierwszy

Następujące nowe standardy, zmiany i interpretacje zostały zastosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zastosowanie poniższych nowych i zmienionych standardów oraz interpretacji nie miało znaczącego wpływu na wartości wykazane w okresie bieżącym oraz w przeszłości, jednakże może mieć wpływ na rozliczenie przyszłych transakcji lub umów.

Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 4 listopada 2009 roku. Zmiany wprowadzają częściowe zwolnienia dla jednostek powiązanych z państwem. Dotychczasowo, jeżeli jednostka jest kontrolowana lub pozostająca pod znaczącym wpływem państwa, jednostka ta była obowiązana ujawnić wszelkie transakcje z innymi jednostkami kontrolowanymi lub pozostającymi pod znaczącym wpływem tego państwa. Zmodyfikowany standard w dalszym ciągu wymaga ujawnienia informacji, które są istotne dla użytkowników sprawozdań finansowych, ale eliminuje wymóg ujawniania informacji jeżeli koszty uzyskania takich informacji przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy sprawozdań finansowych. RMSR również dokonała doprecyzowania definicji i usunęła nieścisłości.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, opublikowane przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku. Zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 zostały opublikowane przez RMSR w dniu 28 stycznia 2010 roku. Zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku.

Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania opublikowane przez RMSR w dniu 26 listopada 2009 roku. Poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów. Dokonane poprawki usuwają ten problem.

Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku. Interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegocjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjąć instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo

Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: (i) zmian zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF, (ii) podstawy przeszacowania jako koszt zakładany, (iii) stosowanie kosztu zakładanego w działalności objętej regulacją stawek, (iv) wymogów przejściowych dotyczących warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych dokonanych przed datą wejścia w życie znowelizowanego MSSF 3, (v) wyceny niekontrolujących udziałów, (vi) nieodnowionych lub dobrowolnie odnowionych nagród – płatności w formie akcji, (vii) doprecyzowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7, (viii) doprecyzowania zestawienia zmian w kapitale własnym, (ix) wymogów przejściowych w odniesieniu do poprawek wynikających z nowelizacji MSR 27, (x) istotnych zdarzeń i transakcji omówionych w MSR 34, (xi) określenia wartości godziwej punktów lojalnościowych.

5.7. Korekta błędu

W sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku dokonano korekty błędu z lat ubiegłych. Kwota oraz przyczyna korekty została opisana w punkcie 14.5.

5.8. Zasady rachunkowości.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są wyceniane wg cen nabycia i wykazywane w bilansie w wartości netto. Amortyzacja wartości dokonywana jest metodą liniową w okresie ekonomicznej użyteczności, począwszy od pierwszego

miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość wprowadzono do ewidencji. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane i podlegają corocznemu testowi na utratę wartości.

Wartość firmy

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, z uwzględnieniem pomniejszenia o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia, koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje koszty finansowania zewnętrznego. Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową wg stawek rocznych ustalonych przez Jednostkę:

- Grupa I – stawki od 2,5% do 10%
- Grupa IV – stawki od 8% do 20%
- Grupa V – stawki od 6,5% do 14%
- Grupa VI – stawki od 8,5% do 23,5%
- Grupa VII – stawki od 6,7% do 20%
- Grupa VIII – stawki od 13,3% do 20%

Amortyzacji nie podlegają środki przeznaczone do sprzedaży. Do pozycji nieznaczących (przedmioty niskocenne) stosuje się rozwiązania uproszczone – całą wartość odnosi się w koszty zużycia materiałów w momencie przekazania do użytkowania.

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

Długoterminowe aktywa finansowe

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

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Aktywa obrotowe

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

Zakup i rozchód towarów handlowych, dokonywany jest pod konkretne zamówienie sprzedażowe, z pominięciem magazynu, bezpośrednio do kontrahenta. Odpisy utraty wartości zapasów dokonywane są w pozostałe koszty operacyjne, do wysokości ceny sprzedaży netto indywidualnych pozycji.

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

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

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

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

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

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na

kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

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

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

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

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

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

Kapitał własny

Jako instrumenty kapitałowe Jednostka prezentuje umowy dokumentujące udziały rezydualne w aktywach jednostki po odjęciu wszystkich jej zobowiązań. Umowy (transakcje) są klasyfikowane jako instrumenty kapitałowe na podstawie ich treści ekonomicznej, a nie formy prawnej.

Kapitał podstawowy wykazywany jest w księgach rachunkowych w wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy tworzony jest zgodnie ze statutem Jednostki z odpisów z zysku rocznego netto, z nadwyżki sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

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

Zobowiązania

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

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

Rezerwy na odprawy emerytalne wyliczane są metodą aktuarialną i ujmowane w ciężar działalności operacyjnej. Wyceny dokonuje się nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego, kwota rezerw jest prezentowana jako zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe.

Pozostałe rezerwy obejmują przewidywane, wiarygodnie oszacowane przyszłe zobowiązania.

Zobowiązania w walucie polskiej wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, natomiast zobowiązania zagraniczne wyceniane są wg średniego kursu NBP, obowiązującego na dzień transakcji. Na dzień bilansowy zobowiązania w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

Kredyty w walucie obcej wyceniane są po kursie sprzedaży (uruchomienie) lub kupna (spłata), stosowanym przez bank, z którego usług korzysta Jednostka, na dzień operacji gospodarczych lub po kursie średnim ogłoszonym przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania bądź spłaty kredytu lub

kurs historyczny dla spłaty kredytu. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu kredytu w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy. Zobowiązania długoterminowe z tytułu zaciągniętych kredytów wprowadzane są do ksiąg rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty, natomiast na dzień bilansowy wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

Wynik finansowy

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

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

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

Podatek dochodowy

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

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

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w wysokości kwoty podatku wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Jednostka prezentuje w sprawozdaniu podatek dochodowy odroczony w wartości netto.

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

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

- 1) Strategia zabezpieczeń obejmuje zasadniczo horyzont pięciu przyszłych kwartałów kalendarzowych i opiera się na kroczącej prognozie przepływów walutowych Grupy.
- 2) Prognoza przepływów walutowych aktualizowana jest co kwartał. Niezależnie od tego Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku walutowym oraz monitoruje prognozowaną ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe. W razie istotnych zmian prognozy, korekty dokonywane są niezależnie od ww. systematycznej aktualizacji.
- 3) Zabezpieczenia są ustanawiane przez Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) i Opoczno Trade Sp. z o.o., natomiast ekspozycja walutowa jest kalkulowana na poziomie Grupy.
- 4) Zabezpieczeniu podlega jedynie kwota ekspozycji walutowej netto w poszczególnych walutach (nadwyżka wpływów nad wydatkami w danej walucie), skumulowana dla każdego kwartału kalendarzowego, liczona na podstawie prognozowanych przepływów.
- 5) Priorytet posiada tzw. hedging naturalny, tzn. skorelowanie w czasie wpływów i wydatków w tej samej walucie.
- 6) Nie dokonuje się zabezpieczeń pozycji bilansowych Grupy.
- 7) Transakcje zabezpieczające przeprowadzane są wyłącznie na poziomach przyjętych przez Grupę kursów budżetowych lub kursów korzystniejszych.

- 8) Strategia zakłada wykorzystywanie standardowych opcji walutowych (tzw. plain vanilla options) oraz kontraktów forward.
- 9) Dopuszczone systemowo są jedynie takie rozwiązania opcyjne, w których wartość opcji kupionych jest większa lub równa w stosunku do wartości opcji wystawionych, a zawierane transakcje opcyjne są bezkosztowe.
- 10) Decyzje odnośnie wolumenu zabezpieczanych przepływów netto podejmowane są przy zachowaniu zasady ostrożności, tzn. zabezpieczeniem obejmowanych jest około 80% przepływów netto w danej walucie. Kierując się ww. zasadą ostrożności, w przypadku zawierania transakcji opcji walutowych, opcje call wystawiane są na kwotę stanowiącą około 70% wartości opcji put, których kurs terminowy (tzw. strike) ustalany jest na poziomie przyjętych przez Grupę kursów budżetowych lub kursów korzystniejszych.

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

Transakcje zawierane przez Jednostkę w 2011 roku wpływały na wynik netto roku 2011. W przypadku transakcji zawieranych w roku 2011 Jednostka nie korzystała z zapisów § 88 MSR 39.

6. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

W jednostkach należących do Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese), dla których walutą funkcjonalną jest złoty polski, transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych netto. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Sprawozdania jednostkowe jednostek należących do Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese), dla których walutą funkcjonalną nie jest złoty polski, są przeliczane na potrzeby sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów są przeliczane na złoty polski według średniego kursu ustalonego przez NBP na dzień bilansowy
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych są przeliczane według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca.

Średnie kursy NBP na dzień 31 grudnia 2011r. i na dzień 31 grudnia 2010r.

WALUTA	31 GRUDNIA 2011	31 GRUDNIA 2010
EUR	4,4168	3,9603
GBP	5,2691	4,5938
RON	1,0226	0,9238
UAH	0,4255	0,3722
RUB	0,1061	0,0970
LTL	1,2792	1,1469

Uśrednione kursy NBP za okres od 01 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r. i za okres porównywalny od 01 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r.

WALUTA	2011	2010
EUR	4,1401	4,0044
GBP	4,7537	4,6901
RON	0,9773	0,9502
UAH	0,3716	0,3830
RUB	0,1008	0,0998
LTL	1,1991	1,1597

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2011 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	GRUNTY	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu przed korektami audytora	23 250	689 345	1 112 936	52 320	129 973	2 007 824
Korekty wartości brutto związane z audytem	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na początek okresu po korektach audytora	23 250	689 345	1 112 936	52 320	129 973	2 007 824
Zwiększenia z tytułu:	5 088	16 049	54 269	6 019	42 020	123 445
- zakupu	5 088	16 049	54 269	6 019	42 020	123 445
Zmniejszenia:	-	911	10 932	7 615	20 127	39 585
- sprzedaży	-	264	2 352	7 522	7 225	17 363
- likwidacji	-	647	8 580	93	12 902	22 222
Różnice kursowe z przeliczenia	1 545	32 390	40 631	1 124	2 724	78 414
Wartość brutto na koniec okresu	29 883	736 873	1 196 904	51 848	154 590	2 170 098
Skumulowane umorzenie na początek okresu	630	153 480	631 983	25 453	98 345	909 891
Korekty umorzenia związane z audytem	-	-	-	-	-	-
Skumulowane umorzenie na początek okresu po korektach audytora	630	153 480	631 983	25 453	98 345	909 891
Zwiększenia z tytułu:	71	22 335	62 171	6 739	22 210	113 526
- amortyzacja za rok obrotowy	71	22 335	62 152	6 739	21 538	112 835
- przemieszczenia	-	-	19	-	672	691
Zmniejszenia z tytułu:	-	641	9 953	4 822	16 491	31 907
- sprzedaży	-	51	2 256	4 736	3 589	10 632
- likwidacji	-	590	7 697	86	12 902	21 275
Różnice kursowe z przeliczenia	-	4 191	9 974	523	1 954	16 642
Umorzenie na koniec okresu	701	179 365	694 175	27 893	106 018	1 008 152

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2011 roku, c.d.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	515	-	-	-	1 842	2 357
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	46	-	-	-	1 842	1 888
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	469	-	-	-	-	469
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	28 713	557 508	502 729	23 955	48 572	1 161 477

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono również środki trwałe w budowie o wartości 65 557 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2010 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	GRUNTY	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu przed korektami audytora	23 903	610 096	987 745	43 700	123 762	1 789 206
Korekty wartości brutto związane z audytem		- 1 200	-			- 1 200
Wartość brutto na początek okresu po korektach audytora	23 903	608 896	987 745	43 700	123 762	1 788 006
Zwiększenia z tytułu:	-	80 223	129 883	14 803	8 037	232 946
- zakupu	-	80 223	129 883	14 803	8 037	232 946
Zmniejszenia:	-	117	3 610	6 205	2 044	11 976
- sprzedaży		-	1 101	5 954	14	7 069
- likwidacji	-	117	2 509	251	2 030	4 907
Różnice kursowe z przeliczenia	- 653	343	- 1 082	22	218	- 1 152
Wartość brutto na koniec okresu	23 250	689 345	1 112 936	52 320	129 973	2 007 824
Skumulowane umorzenie na początek okresu	559	131 050	572 081	23 275	79 988	806 953
Korekty umorzenia związane z audytem	-	-	-	-	2 984	2 984
Skumulowane umorzenie na początek okresu po korektach audytora	559	131 050	572 081	23 275	82 972	809 937
Zwiększenia z tytułu:	71	22 788	62 001	7 290	18 090	110 240
- amortyzacja za rok obrotowy	71	22 788	62 001	7 290	18 090	110 240
Zmniejszenia z tytułu:	-	94	1 486	5 138	2 799	9 517
- sprzedaży	-	-	437	4 530	4	4 971
- likwidacji	-	94	1 049	608	2 795	4 546
Różnice kursowe z przeliczenia	-	- 264	- 613	26	82	- 769
Umorzenie na koniec okresu	630	153 480	631 983	25 453	98 345	909 891

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2010 roku, c.d.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	562	-	-	-	1 842	2 404
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	47	-	-	-	-	47
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	515	-	-	-	1 842	2 357
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	22 105	535 865	480 953	26 867	29 786	1 095 576

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono również środki trwałe w budowie o wartości 36 621 tys. PLN.

8. Wartości niematerialne

Zmiany w stanie wartości niematerialnych w 2011 roku przedstawia tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	WARTOŚĆ FIRMY	KONCESJE, PATENTY, LICENCJE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	381 203	16 098	596	397 897
Zwiększenia z tytułu:	-	1 961	1 065	3 026
- zakupu	-	1 961	1 065	3 026
Zmniejszenia z tytułu:	-	7 136	-	7 136
- sprzedaży	-	-	-	-
- likwidacji	-	7 136	-	7 136
Różnice kursowe z przeliczenia	12 761	179	184	13 124
WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU	393 964	11 102	1 845	406 911
Skumulowane umorzenie na początek okresu	-	11 269	365	11 634
Zwiększenia z tytułu:	-	1 862	216	2 078
- amortyzacja za rok obrotowy	-	1 862	216	2 078
Zmniejszenia z tytułu:	-	7 136	-	7 136
- likwidacji	-	7 136	-	7 136
Różnice kursowe z przeliczenia	-	97	35	132
UMORZENIE NA KONIEC OKRESU	-	6 092	616	6 708
Utrata wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-
Utrata wartości na koniec okresu	-	-	-	-
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	393 964	5 010	1 229	400 203

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powstała w wyniku nabycia udziałów (akcji) w jednostkach zależnych oraz w wyniku połączenia z jednostką Opoczno SA.

Do wartości niematerialnych na dzień 31.12.2011 zaliczono również nakłady na licencje (programy komputerowe) w kwocie 5 290 tys. PLN.

Zmiany w stanie wartości niematerialnych w 2010 roku przedstawia tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	WARTOŚĆ FIRMY	KONCESJE, PATENTY, LICENCJE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	378 859	14 202	444	393 505
Zwiększenia z tytułu:	0	2 044	167	2 211
- zakupu	0	2 044	167	2 211
Zmniejszenia z tytułu:	0	147	3	150
- sprzedaży	0	0	3	3
- likwidacji	0	147	0	147
Różnice kursowe z przeliczenia	2 344	- 1	- 12	2 331
WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU	381 203	16 098	596	397 897
Skumulowane umorzenie na początek okresu	0	10 208	242	10 450
Zwiększenia z tytułu:	0	1 142	126	1 268
- amortyzacja za rok obrotowy	0	1 142	126	1 268
Zmniejszenia z tytułu:	0	73	0	73
- likwidacji	0	73	0	73
Różnice kursowe z przeliczenia	0	- 8	- 3	- 11
UMORZENIE NA KONIEC OKRESU	0	11 269	365	11 634
Utrata wartości na początek okresu	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0
Utrata wartości na koniec okresu	0	0	0	0
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	381 203	4 829	231	386 263

Do wartości niematerialnych na dzień 31.12.2010 zaliczono również nakłady na licencje (programy komputerowe) w kwocie 3 192 tys. PLN.

9. Nieruchomości inwestycyjne

W maju 2011r. decyzją administracyjną został uregulowany stan prawny nieruchomości położonej w Opocznie. W związku z tym faktem w księgach rachunkowych jednostki w 2011 roku została ujawniona nieruchomość inwestycyjna. Nieruchomość została wyceniona przez rzeczoznawcę majątkowego w wartości godziwej 2 807 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wycena nie uległa zmianie.

10. Udzielone pożyczki

10.1 Udzielone pożyczki długoterminowe

Struktura walutowa udzielonych pożyczek długoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	2 427	10
Pożyczki udzielone w walutach obcych	1 644	2 617
- pożyczki udzielone wyrażone w USD	481	872
pożyczki udzielone wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	1 644	2 587
- pożyczki udzielone wyrażone w UAH	0	80
pożyczki udzielone wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	0	30
Razem	4 071	2 627

10.2 Udzielone pożyczki krótkoterminowe

Struktura walutowa udzielonych pożyczek krótkoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	2 374	1 848
Pożyczki udzielone w walutach obcych	2 868	1 491
- pożyczki udzielone wyrażone w EUR	10	9
pożyczki udzielone wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	42	35
- pożyczki udzielone wyrażone w USD	827	471
pożyczki udzielone wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	2 826	1 396
- pożyczki udzielone wyrażone w UAH	0	16
pożyczki udzielone wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	0	60
Razem	5 242	3 339

11. Zapasy

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Materialy	152 629	158 493
Półprodukty i produkty w toku	19 123	15 539
Produkty gotowe	367 202	253 462
Towary	20 732	14 496
Razem	559 686	441 990

Zapasy przedstawione w powyższej tabeli zostały objęte odpisami aktualizującymi. Zmiany odpisów aktualizujących przedstawia poniższa tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Stan odpisów na początek okresu	1 252	41
Zwiększenia	2 029	1 255
Zmniejszenia	1 250	37
Różnice kursowe z przeliczenia	7	-7
Stan odpisów na koniec okresu	2 038	1 252

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

12.1 Zmiany w stanie należności

Stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności przedstawia poniższa tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Należności z tytułu dostaw i usług	434 930	394 600
- do 12 miesięcy	434 930	394 600
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 401	16 118
Pozostałe należności	166 168	166 317
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	130 021	119 204
- przedpłaty	11 984	10 738
- dochodzone na drodze sądowej	141	1 177
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16 571	20 147
- inne	7 451	15 051
Razem	609 499	577 035

W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 w kwocie należności z tytułu dostaw i usług została uwzględniona wartość rozliczeń międzyokresowych przychodów handlowych w wysokości 1.477 tys. PLN.

12.2 Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	57 444	57 885
Należności przeterminowane w okresie od 1 miesiąca do 3 miesięcy	28 640	29 895
Należności przeterminowane w okresie od 3 miesięcy do 6 miesięcy	17 515	6 631
Należności przeterminowane w okresie od 6 miesięcy do 12 miesięcy	11 313	2 369
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy	11 283	17 360
Razem	126 195	114 140
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	6 663	4 622
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	119 532	109 518

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

12.3 Odpisy aktualizujące wartość należności

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Stan na początek okresu	11 800	9 993
Różnice kursowe z przeliczenia	211	-57
Zwiększenia	2 740	3 897
Zmniejszenia z tytułu:	861	2 033
- rozwiązania	588	0
- wykorzystanie	273	2 033
Stan na koniec okresu	13 890	11 800
Odpisy na koniec okresu dotyczą:		
- należności z tytułu dostaw i usług	6 663	4 622
- pozostałych należności	7 227	7 178

12.4 Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Należności wyrażone w walucie polskiej	272 653	330 136
Należności wyrażone w walutach obcych	350 736	258 699
- należności wyrażone w EUR	17 802	11 764
należności wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	78 616	46 595
- należności wyrażone w USD	1 567	4 425
należności wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	5 326	12 498
- należności wyrażone w GBP	1 839	2 235
należności wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	9 688	10 267
- należności wyrażone w RON	30 994	24 433
należności wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	31 694	22 571
- należności wyrażone w UAH	287 191	241 585
należności wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	122 200	89 918
- należności wyrażone w LTL	34	133
należności wyrażone w LTL, po przeliczeniu na PLN	44	152
- należności wyrażone w RUB	916 506	692 834
należności wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	97 241	67 205
- należności wyrażone w CZK	11 358	15 267
należności wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	1 943	2 412
należności wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	3 984	7 081
Razem	623 389	588 835

13. Aktywa finansowe krótkoterminowe

13.1 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Jednostka posiada nierozliczone transakcje walutowe typu forward o wartości godziwej 51 tys. PLN.

Powyższe transakcje walutowe zostały zawarte w celu zabezpieczenia przyszłych wpływów w walucie GBP w oparciu o warunki rynkowe nie odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych.

13.2 Inwestycje krótkoterminowe

Nie występują.

13.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne wykazane w bilansie składają się:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	88 674	210 427
Lokaty krótkoterminowe do 3 m-cy	277 797	206 439
Inne środki pieniężne	16 149	6 670
Razem środki pieniężne	382 620	423 536

Poniższa tabela prezentuje strukturę walutową środków pieniężnych:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walucie polskiej	247 392	308 388
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych	135 228	115 148
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w EUR	7 449	5 573
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	32 869	21 977
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w USD	1 248	11 016
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	4 249	32 647
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w GBP	88	188
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	466	862
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w RON	39 084	30 014
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	39 967	27 727
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w UAH	42 878	31 515
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	18 244	11 730
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w LTL	26	0
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w LTL, po przeliczeniu na PLN	34	0
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w RUB	365 661	197 003
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	38 797	19 109
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w CZK	2 680	2 464
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	458	389
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	144	707
Razem	382 620	423 536

14. Kapitał własny

14.1. Kapitał podstawowy

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 5 409 601,- zł z tytułu nowej emisji 54 096 010 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 października 2011 roku, akt notarialny Rep A nr 4651/2011. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. do 20 marca 2012 roku podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane we właściwym sądzie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał podstawowy wynosił 27 048 005,30 PLN i dzielił się na 270 480 053 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda następujących serii:

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

Akcje nie są uprzywilejowane.

14.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej zwiększył się w roku 2011 roku o kwotę 183 295 492,64 zł w wyniku emisji akcji serii H po cenie emisyjnej wyższej od ich wartości nominalnej w kwocie 183 926 434,00 zł, pomniejszony o koszty emisji w kwocie 630 941,36 zł.

14.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z przeznaczenia zysków wypracowanych przez Jednostkę oraz jednostki zależne.

14.4. Zyski zatrzymane

W skład zysków zatrzymanych, zgodnie z metodologią MSSF zaliczono:

- Wynik netto roku bieżącego w kwocie 87.698 tys. PLN;
- Korekty błędów z lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 974 tys. PLN;
- Niepodzielony zysk/strata lat ubiegłych w kwocie (-) 151.039 tys. PLN.

14.5. Korekty błędów z lat ubiegłych

W sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych, które w celu porównywalności zostały ujęte retrospektywnie. Korekty dotyczyły:

- korekty wyceny kredytów i pożyczek w zamortyzowanym koszcie;
- korekty naliczenia amortyzacji od środków trwałych;
- korekty naliczenia rezerw na niewykorzystane urlopy;
- korekty kosztów emisji akcji serii G.

Korekta wyceny kredytów i pożyczek w zamortyzowanym koszcie w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2010 r spowodowała następujące zmiany:

- 1) w skonsolidowanym rachunku zysków i strat: zwiększenie kosztów finansowych o kwotę 8.125 tys. PLN, zmniejszenie podatku dochodowego o kwotę 1.543 tys. PLN, zmniejszenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej o kwotę 6.557 tys. PLN oraz zmniejszenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy niesprawujących kontroli o kwotę 25 tys. PLN,
- 2) w skonsolidowanym bilansie: zmniejszenie udzielonych pożyczek długoterminowych o kwotę 526 tys. PLN, zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 1.326 tys. PLN, zwiększenie zysków zatrzymanych/strat poniesionych o kwotę 5.653 tys. PLN, zmniejszenie oprocentowanych kredytów długoterminowych o kwotę 7.505 tys. PLN,
- 3) w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej: zmniejszenie zysku brutto o kwotę 8.125 tys. PLN oraz zwiększenie pozostałych korekt o kwotę 8.125 tys. PLN,
- 4) w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym: zwiększenie korekt na BO o kwotę 12.234 tys. PLN w zakresie zysków zatrzymanych/strat poniesionych.

Korekta naliczenia amortyzacji od środków trwałych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010r spowodowała następujące zmiany:

- 1) w skonsolidowanym bilansie: zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 2.748 tys. PLN oraz zmniejszenie zysków zatrzymanych/strat poniesionych o kwotę 2.748 tys. PLN.
- 2) w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym: zmniejszenie korekt na BO o kwotę 2.748 tys. PLN w zakresie zysków zatrzymanych/strat poniesionych.

Korekta kosztów emisji akcji serii G w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 r spowodowała następujące zmiany:

- 1) w skonsolidowanym bilansie: zmniejszenie pozostałych należności o kwotę 53 tys. PLN oraz zmniejszenie nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o kwotę 53 tys. PLN,
- 2) w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:
 - w działalności operacyjnej: zwiększenie zmiany stanu należności o kwotę 53 tys. PLN,
 - w działalności finansowej: zmniejszenie wpływów z tytułu emisji akcji o kwotę 53 tys. PLN.

Korekta naliczenia rezerwy na niewykorzystane urlopy w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2010 r spowodowała następujące zmiany:

- 1) w skonsolidowanym rachunku zysków i strat: zwiększenie kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o kwotę 1.107 tys. PLN, zwiększenie kosztów sprzedaży o kwotę 591 tys. PLN, zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o kwotę 91 tys. PLN, zmniejszenie podatku dochodowego o kwotę 276 tys. PLN, zmniejszenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej o kwotę 1.513 tys. PLN,
- 2) w skonsolidowanym bilansie: zwiększenie krótkoterminowej rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 4.461 tys. PLN, zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 582 tys. PLN, zmniejszenie zysków zatrzymanych/strat poniesionych o kwotę 3.879 tys. PLN,
- 3) w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej: zmniejszenie zysku brutto o kwotę 1.789 tys. PLN oraz zwiększenie zmiany stanu zobowiązań o kwotę 1.789 tys. PLN,
- 4) w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym: zmniejszenie korekt na BO o kwotę 2.365 tys. PLN w zakresie zysków zatrzymanych/strat poniesionych.

15. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe

KREDYTODAWCA	KWOTA KREDYTU WG UMOWY		KWOTA KREDYTU POZOSTAŁA DO SPŁATY****		WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
	w tys.	waluta	w tys. PLN	waluta			
Bank PeKaO S.A.	85 000	PLN	73 492	0 PLN 0 USD 16 639 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	30.04.2012	pełnomocnictwo do rachunków bankowych Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) prowadzonych przez kredytodawcę
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	PLN	37 786	0 PLN 0 USD 8 555 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	31.01.2012	cesja należności handlowych, weksel in blanco
Fortis Bank Polska S.A.	40 000	PLN	21 668 7 620	0 PLN 4 906 EUR 2 230 USD	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	1.04.2012	cesja należności handlowych
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	PLN	24 677 26 501	0 PLN 7 221 USD 6 000 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	31.01.2012	weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy, hipoteka umowna łączna, zastaw rejestrowy, cesja praw z polisy
Bank PeKaO S.A. Fortis Bank Polska S.A. RBS Bank Polska S.A.	64 607	EUR	193 121	32 239 EUR	EURIBOR + marża	31.07.2016	zastaw na zasadach ogólnych i zastaw rejestrowy na akcjach, pełnomocnictwo do sprzedaży akcji, blokada na rachunku depozytowym, pełnomocnictwo do obciążania rachunku depozytowego, hipoteka, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów handlowych, zastawy cywilne i zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy „Opoczno”
RBS Bank Polska S.A.	65 000	PLN	1 419 454 38 611	1 419 PLN 133 USD 8 742 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	30.03.2012	cesja należności handlowych
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	PLN	703	703 PLN	WIBOR + marża	31.01.2012	hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy, weksel in blanco, poręczenie Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	PLN	0 0 0	PLN USD EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	31.01.2011	zastaw rejestrowy na środkach trwałych, cesja praw z umowy ubezpieczenia środków trwałych, zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco poręczony przez Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)
Bank PeKaO S.A.	15 000	PLN	12 792	0 PLN 2 896 EUR 0 USD	WIBOR + marża EURIBOR + marża LIBOR + marża	30.04.2012	poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)

Bank PeKaO S.A. Fortis Bank Polska S.A. RBS Bank Polska S.A.	150 000**	PLN	144 342 4 856	144 342 PLN 1 099 EUR	WIBOR + marża EURIBOR + marża	31.03.2014	zastaw na zasadach ogólnych i zastaw rejestrowy na akcjach, pełnomocnictwo do sprzedaży akcji, blokada na rachunku depozytowym, pełnomocnictwo do obciążania rachunku depozytowego, hipoteka, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów handlowych, zastawy cywilne i zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy „Opoczno”
EBRD	80 775*	EUR	188 445	43 006 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, gwarancja Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.), pełnomocnictwa do rachunków bankowych, umowy rachunku escrow zawarte z bankiem.
EBRD	27 787*	EUR	20 544	4 651 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, gwarancja Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.), pełnomocnictwa do rachunków bankowych, umowy rachunku escrow zawarte z bankiem.
EBRD	20 000***	EUR	18 347	4 187 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane oraz polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń, poręczenie Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.), zastawy i pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.

EBRD	20 000***	EUR	55 030	12 459 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane oraz polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń, poręczenie Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.), zastawy i pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.
BZ WBK S.A. Bank PeKaO S.A.	100 000	EUR	350 466	79 348 EUR	EURIBOR + marża	31.12.2016	zastaw rejestrowy i finansowy na akcjach Cersanit III, zastawy finansowe na rachunkach bankowych, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach, przelew wierzytelności z umów handlowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, poręczenie Cersanit S.A.(obecnie Rovese S.A.)
BCR	3 405	EUR	4 879	1 105 EUR	EURIBOR + marża	15.08.2014	cesja należności handlowych

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

** Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) pomniejsza wartość kredytu udzielonego przez Bank PeKaO S.A. (150 mln.PLN) na rzecz Opoczna I.

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

**** Kwota kredytu pozostała do spłaty zawiera odsetki naliczone do 31.12.2011 r

16. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zmiany stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych przedstawiono w tabeli poniżej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Stan rezerw na BO	10 723	821
Korekty BO związane z audytem	0	2 321
Stan rezerw na BO po korektach	10 723	3 142
Zwiększenia	1 548	8 268
- utworzenie rezerwy	1 548	8 268
Zmniejszenia	3 702	730
- rozwiązanie	565	79
- wykorzystanie	3 137	651
Różnice kursowe z przeliczenia	27	43
Stan rezerwy na BZ	8 596	10 723

Kwotę rezerw na dzień 31.12.2011 stanowią:

- rezerwy krótkoterminowe w kwocie 7.339 tys. PLN
- rezerwy długoterminowe w kwocie 1.257 tys. PLN

Kwotę rezerw na dzień 31.12.2010 stanowią:

- rezerwy krótkoterminowe w kwocie 9.544 tys. PLN
- rezerwy długoterminowe w kwocie 1.179 tys. PLN

Na rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31.12.2011 r. składają się:

- rezerwa na świadczenia emerytalne w kwocie 1.095 tys. PLN
- rezerwa na niewykorzystane urlopy w kwocie 7.501 tys. PLN

Na rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31.12.2010 r. składają się:

- rezerwa na świadczenia emerytalne w kwocie 1.237 tys. PLN
- rezerwa na premie dla pracowników w kwocie 1.539 tys. PLN
- rezerwa na niewykorzystane urlopy w kwocie 7.947 tys. PLN

Rezerwa na świadczenia emerytalne została oszacowana przez niezależnego aktuarium.

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku do wyliczenia kwoty rezerwy emerytalnej są następujące:

- realną stopę zwrotu z inwestycji przyjęto na poziomie 5,90% rocznie,
- prawdopodobieństwo zgonu oparto na wskaźnikach umieralności opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny,
- prawdopodobieństwo inwalidztwa oparto na statystykach dotyczących orzekania grup inwalidzkich przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych,
- stopę wzrostu płac przyjęto na poziomie 0,0% rocznie.

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

17. Długoterminowe rezerwy pozostałe

Kwotę pozostałych rezerw długoterminowych oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Stan rezerw na BO	653	643
Korekty BO związane z audytem	0	0
Stan rezerw na BO po korektach	653	643
Zwiększenia	0	10
- utworzenie rezerwy	0	10
Zmniejszenia	464	0
- rozwiązanie	464	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Stan rezerw na BZ	189	653

18. Długoterminowe zobowiązania pozostałe

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Długoterminowe zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	9 613	19 780
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	148	0
Razem	9 761	19 780

19. Zobowiązania krótkoterminowe

19.1. Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Zobowiązania wyrażone w walucie polskiej	215 095	457 581
Zobowiązania wyrażone w walutach obcych	612 237	454 432
- zobowiązania wyrażone w EUR	98 311	80 541
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	434 101	318 646
- zobowiązania wyrażone w USD	11 640	31 182
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	39 740	92 326
- zobowiązania wyrażone w GBP	107	29
zobowiązania wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	497	134
- zobowiązania wyrażone w RON	19 066	12 241
zobowiązania wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	19 490	11 309
- zobowiązania wyrażone w UAH	205 942	30 356
zobowiązania wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	87 628	11 299
- zobowiązania wyrażone w LTL	33	172
zobowiązania wyrażone w LTL, po przeliczeniu na PLN	42	197
- zobowiązania wyrażone w RUB	288 627	201 042
zobowiązania wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	30 620	19 503
zobowiązania wyrażone w pozostałych walutach	119	1 018
Razem	827 332	912 013

19.2. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	276 457	277 034
- do 12 miesięcy	276 457	277 034
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	394	715
Pozostałe zobowiązania	82 648	70 701
- inne zobowiązania finansowe	0	4
- zaliczki na poczet dostaw	11 496	5 276
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	20 672	23 201
- z tytułu wynagrodzeń	10 730	10 520
- rozliczenia międzyokresowe	191	9
- zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	36 091	28 764
- inne	3 468	2 927
Razem	359 499	348 450

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach płatności wynikających z faktur.

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

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 28 informacji dodatkowej.

19.3. Rezerwy krótkoterminowe pozostałe

Kwotę pozostałych rezerw krótkoterminowych oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Stan rezerw na BO	25 014	4 076
Korekty BO związane z audytem	0	0
Stan rezerw na BO po korektach	25 014	4 076
Zwiększenia	159 436	229 367
- utworzenie rezerwy	159 436	229 367
Zmniejszenia	174 083	208 449
- rozwiązanie	960	40 850
- wykorzystanie	173 123	167 599
Różnice kursowe z przeliczenia	345	20
Stan rezerw na BZ	10 712	25 014

20. Zobowiązania warunkowe

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

Poręczenie	Poręczyciel	Bank / Pożyczkodawca / Dostawca	31.12.2011 (TYS. PLN)
Cersanit IV - kredyt w rachunku bieżącym	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000
Cersanit II - kredyt obrotowy	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000
Cersanit II - kredyt obrotowy	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000
Cersanit III - kredyt obrotowy	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 000
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Cesranit Cyprus Limited (Cypr) Łączna kwota kredytu 80.775 TYS. EUR W ramach ww. kwoty kredyt dostępny Cersanit Cyprus Limited do kwoty 27.787 TYS. EUR	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (konsorcjum)	282 367
Cesranit Cyprus Limited (Cypr) Cersanit Invest Sp. z o.o. Łączna kwota kredytu 20.000 TYS. EUR W ramach ww. kwoty kredyt dostępny Cersanit Cyprus Limited do kwoty 20.000 TYS. EUR	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	

Opoczno I Sp. z o.o.	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Kredyt konsorcjalny Bank PEKAO S.A. ABN AMRO Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A.	120 000
LXIV S.a r.l.	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Kredyt konsorcjalny Bank PEKAO S.A. BZWBK Bawag	350 466
Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) - kredyt konsorcjalny na kwotę 150 mln PLN	Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Kredyt konsorcjalny Bank PEKAO S.A. ABN AMRO Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A.	150 000
Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) - kredyt konsorcjalny na kwotę 150 mln PLN	Opoczno I Sp. z o.o.	Kredyt konsorcjalny Bank PEKAO S.A. ABN AMRO Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A.	150 000
Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) - kredyt konsorcjalny na kwotę 279 mln PLN	Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Kredyt konsorcjalny Bank PEKAO S.A. ABN AMRO Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A.	190 233
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Colorobbia Italia S.A.	63
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Colorobbia Espana S.A.	43
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Esmaltes S.A.	22
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Vernis Italia S.R.L.	56
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	Endeka Ceramics S.A.	3 504
Razem:			1 291 754

21. Przychody i koszty

21.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Przychody ze sprzedaży produktów	1 552 183	1 466 815
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	86 026	64 647
Razem	1 638 209	1 531 462

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Przychody ze sprzedaży produktów	1 552 183	1 466 815
- sprzedaż krajowa	606 085	671 426
- sprzedaż poza kraj	946 098	795 389
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	86 026	64 647
- sprzedaż krajowa	17 174	26 088
- sprzedaż poza kraj	68 852	38 559
Razem	1 638 209	1 531 462

Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Grupy są sieci handlowe oraz dealerzy.

Przychody ze sprzedaży uzyskane przez jednostki wchodzące w skład Grupy od jednostek powiązanych szczegółowo przedstawia nota 28.

21.3. Koszty sprzedanych produktów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Amortyzacja	114 913	111 508
Zużycie materiałów i energii	726 214	672 067
Usługi obce	237 440	233 590
Podatki i opłaty	21 775	18 870
Wynagrodzenia	224 539	199 485
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	45 798	41 551
Pozostałe koszty rodzajowe	94 317	81 450
Razem koszty według rodzaju	1 464 996	1 358 521
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-31 211	-9 461
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	-7 095	-12 496
Koszty sprzedaży	-328 738	-335 458
Koszty ogólnego zarządu	-134 125	-115 931
Koszty spoza kręgu kosztów	4 373	-5 952
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	968 200	879 223

21.4. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Amortyzacja środków trwałych	112 835	110 240
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 078	1 268
Trwała utrata środków trwałych	0	0
Trwała utrata wartości niematerialnych	0	0
Razem	114 913	111 508

21.5. Koszty świadczeń pracowniczych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Wynagrodzenia	223 033	198 562
Ubezpieczenia społeczne	34 734	31 450
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 700	1 673
Rezerwa na świadczenia emerytalne	2 215	650
Pozostałe świadczenia	10 944	10 101
Razem	272 626	242 436

21.6. Pozostałe przychody operacyjne

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	549	199
Likwidacja odpisu na należności	0	2
Odszkodowania za szkody	1 217	3 956
Otrzymane darowizny, dotacje, dopłaty	1 077	1 231
Nadwyżki w składnikach majątku obrotowego	7 890	802
Otrzymane upusty, bonifikaty	182	152
Rozwiązanie rezerwy na zapasy	1 250	37
Rozwiązanie odpisów na należności	588	0
Rozwiązanie rezerwy na odprawy emerytalne	148	83
Refaktury	57	1 986
Umorzone zobowiązania podatkowe	0	45
Spisanie przedawnionych zobowiązań	1 585	144
Rozwiązanie rezerwy utworzonej na wypłatę odszkodowania	35	400
Rozwiązanie rezerwy na likwidację kopalni	464	0
Rozwiązanie pozostałych rezerw	720	0
Pozostałe	2 693	2 357
Razem	18 455	11 394

21.7. Pozostałe koszty operacyjne

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:	4 880	4 854
- odpis na należności	2 740	3 599
- odpis na zapasy	2 029	1 255
- odpis na trwałą utratę wartości środków trwałych w budowie	111	0
Pozostałe	16 539	16 934
- przekazane darowizny	92	413
- niedobory i szkody w składnikach majątku obrotowego	6 664	5 911
- szkody transportowe	35	47
- refakturowane koszty	94	1 743
- spisanie wierzytelności	495	953
- złomowanie zapasów	4 015	2 907
- koszty przepakowania płytek	702	642
- odszkodowania i odprawy	8	119
- koszty postępowania spornego	15	142
- inne	4 419	4 057
Razem	21 419	21 788

21.8. Przychody finansowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
Odsetki	15 108	9 981
- od udzielonych pożyczek	718	279
- dyskonto od obligacji	8 154	5 090
- inne	6 236	4 612
Zysk na zbyciu inwestycji	522	0
Pozostałe	31 623	44 073
- wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	5 679	0
- dodatnie różnice kursowe	7 158	42 822
- instrumenty finansowe	15 826	897
- inne	2 960	354
Razem	47 253	54 054

21.9. Koszty finansowe netto

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Odsetki	64 937	62 207
- od kredytów i pożyczek	53 337	55 428
- dyskonto od obligacji	8 154	5 090
- inne	3 446	1 689
Strata na zbyciu inwestycji	0	0
Pozostałe	15 363	13 457
- różnice kursowe	0	0
- instrumenty finansowe	6 059	257
- sprzedaż wierzytelności	2 786	2 288
- wycena pożyczek i kredytów w zamortyzowanym koszcie	4 603	8 125
- inne	1 915	2 787
Razem	80 300	75 664

22. Podatek dochodowy**22.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Bieżący podatek dochodowy	24 742	18 196
Podatek odroczony	-9 211	5 362
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	15 531	23 558

22.2. Odroczony podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia stan aktywa i rezerwy na podatek odroczony wg tytułów na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym	72 443	48 287
- naliczone odsetki od zobowiązań	0	60
- naliczone odsetki od pożyczek	12 326	4 960
- rezerwy na koszty	4 435	12 308
- rezerwy na koszty - połączenia Opoczno S.A.	91	91
- ujemna wycena instrumentu finansowego	60	0
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej zobowiązań	438	237
- kwota straty podatkowej	48 757	24 213
- kwota różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	1 460	1 913
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	587	585
- niezrealizowana marża na zapasie w Grupie	3 349	3 571

- pozostałe	940	349
Rezerwa na podatek odroczony, w tym	49 253	37 638
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności	52	23
- odsetki naliczone od pożyczki	15 685	8 486
- różnica pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	29 206	23 639
- naliczony przychód	25	761
- różnica pomiędzy wartością podatkową a bilansową zapasów	2 730	3 187
- wycena w skorygowanej cenie nabycia	1 063	1 326
- inne	492	216
Razem	23 190	10 649

Polityka tworzenia podatku odroczonego została przedstawiona w punkcie 5.

Poniższa tabela przedstawia zmiany stanu aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Stan aktywu z tytułu podatku odroczonego na BO	48 287	42 889
Korekta BO odniesiona na wynik z lat ubiegłych	0	776
Stan aktywu z tytułu podatku odroczonego na BO po korekcie	48 287	43 665
Różnice kursowe z przeliczenia	3 601	155
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	20 555	4 467
Stan aktywu z tytułu podatku odroczonego na BZ	72 443	48 287
Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego na BO	37 638	24 070
Korekta BO odniesiona na wynik z lat ubiegłych	0	3 543
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego na BO po korekcie	37 638	27 613
Różnice kursowe z przeliczenia	271	196
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	11 344	9 829
Stan rezerwy z tytułu podatku odroczonego na BZ	49 253	37 638
Zmiana stanu podatku odroczonego odniesiona bezpośrednio na wynik br. okresu	-9 211	5 362

W skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku zaprezentowano podatek odroczony w wartości netto w ramach poszczególnych jednostek wchodzącej w skład Grupy odpowiednio w pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwa na podatek odroczony.

W związku z powyższym w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywo i rezerwa na podatek odroczony zostało pomniejszone o kwotę 34.091 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2010 roku aktywo i rezerwa na podatek odroczony zostało pomniejszone o kwotę 31.286 tys. PLN.

23. Działalność zaniechana

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku Grupa nie zaniechała żadnej działalności. Zarząd Jednostki dominującej nie planuje zaprzestania istotnej działalności gospodarczej w następnym okresie.

24. Wynik przypadający na jedną akcję

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

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
Wynik netto	87 257	95 075
Średnia liczba ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na akcję (szt.)	218 014 334	152 753 297
Wynik na akcję	0,40	0,62

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

25. Instrumenty finansowe

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG KATEGORII MSR 39 - AKTYWA FINANSOWE	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe),					
w tym:					
- akcje i udziały	DDS				
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)-udzielone pożyczki	PiN	4 071	2 627	4 071	2 627
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe),		293 946	213 109	293 946	213 109
w tym:					
- lokaty krótkoterminowe	UdtW	277 797	206 439	277 797	206 439
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	614 740	580 373	614 740	580 373
- walutowe transakcje terminowe forward	PiN	51	158	51	158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	88 674	210 427	88 674	210 427

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG KATEGORII MSR 39 - ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe		1 225 753	1 260 924	1 225 753	1 260 924
- w tym w r-ku bieżącym		245 723	184 573	245 723	184 573
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	359 499	348 451	359 499	348 451
Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów finansowych,		0	0	0	0
w tym:					
- walutowe transakcje terminowe forward	WwWGpK	0	0	0	0

Użyte skróty:

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

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2011	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:		0	0	0	0
akcje i udziały		0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) - udzielone pożyczki		24	579	0	-99
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)		4 790	60	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	194	3 304	0	0
Należności z tytułu instrumentów finansowych, w tym:		0	0	0	0
walutowe transakcje terminowe		0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	1 145	565	0	0

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2011	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	PZFwgZK	-53 421	-5 436	723	0
kredyty w rachunku bieżącym oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	-2	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) pożyczki	WwWGpWF	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		-8 480	3 956	0	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0
walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	0	0	0	0
walutowe transakcje terminowe	WwWGpWF	0	0	0	0

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2010	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:		0	0	0	0
akcje i udziały		0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) - udzielone pożyczki		3	0	0	-74
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)		3 233	-1 322	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	25	-357	0	-312
Należności z tytułu instrumentów finansowych, w tym:		0	0	0	158
walutowe transakcje terminowe		0	0	0	158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	5 815	-812	0	-17

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2010	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	PZFwgZK	-54 615	44 785	-370	0
kredyty w rachunku bieżącym oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	169	946	-370	0
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) pożyczki	WwWGpWF	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		-5 312	4 296	51	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0
walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	0	0	0	0
walutowe transakcje terminowe	WwWGpWF	0	0	0	0

26. Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese) wyodrębniła w swej działalności trzy sprawozdawcze segmenty operacyjne: płytki ceramiczne, ceramika sanitarna oraz pozostałe produkty. Podstawą podejmowania decyzji biznesowych dotyczących poszczególnych segmentów są przychody, zysk lub strata brutto ze sprzedaży oraz koszty sprzedaży osiągnięte w danym okresie przez poszczególne segmenty operacyjne. Decyzje biznesowe dotyczące kosztów ogólnego zarządu, przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej są podejmowane na poziomie Grupy, bez przypisywania ich do poszczególnych segmentów.

Wyniki poszczególnych segmentów osiągnięte w roku 2011 i 2010 przedstawiają się następująco:

Segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese)	2011		2010	
	Przychody (w tys. PLN)	Zysk w segmencie (w tys. PLN)	Przychody (w tys. PLN)	Zysk w segmencie (w tys. PLN)
Płytki ceramiczne	1 064 420	191 779	1 030 499	203 634
Ceramika sanitarna	408 498	24 549	353 096	50 073
Pozostałe	165 291	29 488	147 867	29 051
Razem na działalności kontynuowanej	1 638 209	245 816	1 531 462	282 758
Nieprzypisane koszty całej Grupy		107 091		132 121
Pozostałe przychody operacyjne		18 455		11 394
Pozostałe koszty operacyjne		21 419		21 788
Wynik na działalności operacyjnej		135 761		140 243
Przychody finansowe		47 253		54 054
Koszty finansowe		80 300		75 664
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej		74		0
Wynik brutto		102 788		118 633
Podatek dochodowy		15 531		23 558
Wynik netto		87 257		95 075

27. Dywidendy wypłacone

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca oraz jednostki wchodzące w skład Grupy nie dokonywały wypłat dywidend.

28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku jednostki Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese) nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązanymi są przeprowadzane na warunkach stosowanych przez Jednostki Grupy w relacjach gospodarczych z podmiotami niepowiązanymi.

Transakcje pomiędzy jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese) w 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Jednostki	Należności 31.12.2011	Zobowiązania 31.12.2011	Sprzedaż za 2011 rok	Zakup za 2011 rok
Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	994 221	1 106 476	402 502	715 758
Cersanit I Sp. z o.o.	-	1	- 4	9
Cersanit II S.A.	119 357	86 347	221 164	162 758
Cersanit III S.A.	214 057	3 833	300 193	67 978
Cersanit IV Sp. z o.o.	219 355	10 444	252 023	31 408
Cersanit Trade Mark	83 944	6 821	29 669	3 604
Opoczno I Sp. z o.o.	202 852	63 794	436 694	193 782
Opoczno Trade Sp. z o.o.	146 959	233 669	118 291	465 527
Opoczno III Sp. z o.o.	3 832	87	342	87
S.C. Cersanit Bacau SRL	-	55 241	-	2 518
S.C. Cersanit Romania	40 434	189 294	59 811	21 971
Cersanit Trade SRL	7 179	44 933	6 920	61 482
FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L	-	1	-	-
Cersanit Ukraina LLC	92	-	89	-
Cersanit Invest LLC	67 984	391 405	235 465	82 899
Cersanit Trade Ukraina LLC	8 340	67 984	35 234	219 457
Avtis LLC	5 940	5	20 601	807
Buławowo-2 LLC	107	21	841	192
Cersanit Rus (Lira Trade) LLC	619	84 067	1 577	185 118
Frianowo Ceramic Factory LLC	59 003	11 703	120 377	22 524
Tiles Trading LLC	-	-	-	46
Złoty Irys LLC	4	359	7	32
Cersanit Trade LLC	-	3 707	-	16 217
Cersanit UK Limited	-	177	-	11
Cersanit West GmbH	-	105	-	3
Opoczno Luxembourg S.a r.l.	-	-	-	1
LXIV S.a r.l.	427 988	74 031	21 893	3 547
Cersanit Luxebmurg S.a r.l.	2 479	3 104	126	166
CRTV Limited	10 947	17 873	12 905	13 123
Cersanit Baltic	124	307	1 805	38
Cersanit Cyprus Limited	342 044	498 719	30 884	40 502
Razem	2 957 861	2 954 508	2 309 409	2 311 565

Transakcje pomiędzy jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese) w 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Jednostki	Należności 31.12.2010	Zobowiązania 31.12.2010	Sprzedaż za 2010 rok	Zakup za 2010 rok
Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)	805 465	1 002 300	898 874	1 143 094
Cersanit I Sp. z o.o.	1	2	399	18
Cersanit II S.A.	75 621	9 631	116 606	34 379
Cersanit III S.A.	80 096	18 379	314 146	80 229
Cersanit IV Sp. z o.o.	230 376	23 468	251 819	81 819
Opoczno I Sp. z o.o.	220 618	38 151	447 585	223 320
Opoczno Trade Sp. z o.o.	36 977	135 196	68 902	433 968
Opoczno III Sp. z o.o.	9 981	14	31	11
S.C. Cersanit Bacau SRL	0	46 409	0	2 335
S.C. Cersanit Romania SA	6 304	147 338	9 630	36 942
Cersanit Ukraina LLC	80	0	92	0
Cersanit Invest LLC	8 742	295 145	31 998	74 289
Avtis LLC	4 130	5	16 005	87
Bulakowo-2 LLC	0	24	824	154
Cersanit Rus (Lira Trade) LLC	1 782	48 706	1 753	147 800
Frianowo Ceramic Factory LLC	41 859	21 740	122 211	19 665
Tiles Trading LLC	0	9	0	3 012
Złoty Irys LLC	0	305	4	101
Cersanit Trade LLC	0	8 183	0	19 951
Cersanit UK Limited	0	122	0	8
Cersanit West GmbH	0	40	0	0
Opoczno Luxemburg S.a r.l.	0	66	0	3
LXIV S.a r.l.	409 266	33 321	29 755	2 557
Cersanit Luxebmurg S.a r.l.	2 102	2 549	115	142
CRTV Limited	5 565	11 599	9 410	9 261
Cersanit Baltic	842	1 211	2 171	125
Cersanit Cyprus Limited	249 137	342 503	27 339	38 129
Cersanit Trade Ukraina LLC	0	312	2 661	453
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	5	3	0	2
Razem	2 188 949	2 186 731	2 352 330	2 351 854

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

W dniu 18.07.2011 r., Rada Nadzorcza Jednostki działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Jednostki, dokonała wyboru firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 232, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

W dniu 21.07.2011 Jednostka zawarła aneks do umowy z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za półrocze i rok 2011. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 183 700 PLN.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Badanie sprawozdania finansowego	85	84
Przegląd sprawozdania finansowego	99	88
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem	184	172

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych jednostek Grupy.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

30.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese)

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

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

30.2. Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

Rynki wschodnie (Federacja Rosyjska, Ukraina, Białoruś, Kazachstan, Azerbejdżan, Uzbekistan) charakteryzują się niższą, w porównaniu do krajów Unii Europejskiej, transparentnością zasad prowadzenia działalności gospodarczej, a w szczególności niestabilnością otoczenia politycznego, prawnego i finansowego. Dodatkowo czas oczekiwania na odpowiednie, specyficzne dla danego rynku, zezwolenia i koncesje, może być dłuższy niż standardowy okres oczekiwania na innych rynkach.

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.

Utrudnieniem dla działalności Grupy może być także ryzyko podwyższenia stawek celnych, ewentualne zaostrome kontrole graniczne oraz limity dotyczące przewozów towarów wprowadzone przez Rosję.

Potencjalnie niestabilny rozwój tych rynków może wpływać na poziom generowanych przez Grupę przychodów lub spowodować zwiększenie niektórych kosztów operacyjnych. Grupa podejmuje aktywne działania prowadzące do ograniczenia negatywnego wpływu powyższych uwarunkowań. W 2007 r. i w 2008 r. Grupa dokonała nabycia 6 jednostek z siedzibą w Rosji, prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych oraz wydobywania kopalin do produkcji płytek ceramicznych, dzięki czemu ogranicza ryzyka związane z transportem towarów i produktów. Ponadto w 2010 r. Grupa sfinalizowała realizację inwestycji na Ukrainie polegającej na budowie fabryki ceramiki sanitarnej o rocznych mocach produkcyjnych wynoszących 2 mln szt. oraz fabryki płytek ceramicznych o rocznych mocach produkcyjnych wynoszących 12 mln m².

W opinii Zarządu powyżej opisane działania przyczyniają się do lepszej penetracji rynku oraz ograniczenia ryzyka zwłaszcza w zakresie ewentualnego wzrostu cel lub zaostzonych kontroli granicznych.

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

Ryzyko niewypłacalności niektórych kontrahentów i potencjalne trudności w dochodzeniu należności są skutecznie 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. Ryzyko ograniczane jest także poprzez dobrą znajomość zasad funkcjonowania rynków wschodnich wynikającą z długoletniej obecności Grupy na rynkach wschodnich.

30.3. Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje na rynkach, na których Grupa działa. Niespójność systemu prawnego, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących działalności Grupy w takich sferach jak: prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo podatkowe, prawo handlowe, prawo ochrony środowiska czy prawo regulujące zasady funkcjonowania rynku kapitałowego mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związana z tym konieczność implementacji unijnych aktów prawnych, nasiliły w ostatnich latach zjawisko częstych zmian krajowych przepisów prawnych. Pomimo upływu ponad 7 lat od przystąpienia Polski do struktur wspólnotowych, ujednolicanie przepisów trwa nadal. Wchodzące w życie nowe istotnie zmienione przepisy regulujące obrót gospodarczy mogą powodować wiele problemów interpretacyjnych i wątpliwości proceduralnych. Może skutkować to niekonsekwentnym orzecznictwem sądów powszechnych i administracyjnych oraz komplikacjami natury administracyjno-prawnej.

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

30.4. Ryzyko związane z systemem podatkowym

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

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

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

30.5. Ryzyko walutowe

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

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 złotówkach, może zwiększyć koszty finansowe Grupy. Ryzyko walutowe związane z przepływami finansowymi ograniczane jest poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelację w czasie i kompensację wpływów i wydatków w jednej walucie, co służy zmniejszeniu ekspozycji walutowej netto i w konsekwencji ograniczeniu ryzyka walutowego. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Grupa stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych.

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

30.6. Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.7. Ryzyko pogorszenia płynności

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

W związku z oznakami globalnego kryzysu gospodarczego Grupa przejściowo wstrzymała realizację projektów inwestycyjnych w ramach przyjętego planu oszczędnościowego „Arka Noego”, mając na celu m. in. utrzymanie bezpiecznego poziomu dźwigni finansowej. Priorytetowe jest także obniżenie współczynnika zadłużenia Grupy.

Ryzyko ewentualnego pogorszenia płynności w skali poszczególnych jednostek z Grupy ogranicza stosowanie cash pooling, ułatwiającego transfer nadwyżek finansowych pomiędzy podmiotami i kompensowanie niedoborów środków pieniężnych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jednostki z Grupy nie mają trudności z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań oraz mają zapewnione finansowanie bieżące na odpowiednim poziomie.

30.8. Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese)

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

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

W długim okresie rozwojowi Grupy towarzyszy wzrost wskaźnika EBITDA i w opinii Zarządu projekcje poziomu EBITDA nie wskazują na wystąpienie ryzyka ograniczenia dostępności środków kredytowych. Ze względu na plan inwestycyjny Grupy oraz konieczność systematycznej obsługi zadłużenia, polityka finansowa jest rzetelnie i szczegółowo planowana, a jej realizacja stale monitorowana.

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

W ocenie Zarządu ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych nie jest istotne na dzień sporządzenia sprawozdania i nie wpłynie na sytuację finansową i możliwości rozwoju Grupy.

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

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

30.10. Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych

Programy inwestycyjne realizowane przez podmioty działające na europejskim rynku wyposażenia łazienek, w tym przez jednostki z Grupy, przyczyniły się do zwiększenia ich mocy produkcyjnych. Zahamowanie dynamiki wzrostu lub spadek popytu na produkty wyposażenia łazienek stwarzają, w świetle przeprowadzanych przez jednostki inwestycji, ryzyko konieczności czasowego ograniczenia skali produkcji, a bezpośrednio - mogą wpłynąć na zmniejszenie marży ze sprzedaży.

Istnieje potencjalne ryzyko, że zmniejszenie rozmiaru produkcji mogłoby przyczynić się do powstania kosztów utrzymania niewykorzystanych mocy produkcyjnych, skutkujących pogorszeniem wyników Grupy. Grupa opracowała nową strategię sprzedaży, która zakłada maksymalizację wartości obrotu oraz utrzymanie przywództwa kosztowego i cenowego, a także rozbudowę potencjału logistycznego. Nadrzędnym celem działań Grupy jest utrzymanie wielkości produkcji i sprzedaży, wzmocnienie pozycji rynkowej oraz utrzymanie rentowności na możliwie najwyższym poziomie.

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

30.11. Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców

Spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce, surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych. Znaczące zwiększenie poziomu cen energii, w tym gazu ziemnego, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki operacyjne i kondycję finansową. Poza tym na dzień sporządzenia sprawozdania z żadnym dostawcą lub odbiorcą Grupa nie realizuje zakupów lub sprzedaży na poziomie powodującym uzależnienie. Zakupy od żadnego z dostawców Grupy Kapitałowej nie przekraczają 10% wartości zakupów. Specyfika rynku dostaw daje jednostkom z Grupy możliwość dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia. Zarząd nie przewiduje, aby wpływ tego czynnika ryzyka pozostawał poza możliwością aktywnej reakcji jednostek z Grupy i przyczyniał się do istotnego pogorszenia kondycji finansowej Grupy.

30.12. Ryzyko sezonowości przychodów

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

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

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

31. Struktura zatrudnienia

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

Struktura zatrudnienia (w osobach)	2011	2010
Produkcja (w tym działy pomocnicze)	5 086	4 692
Sprzedaż	364	417
Pozostali	1 049	1 065
Razem	6 499	6 174

32. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca zdarzenia, które nie zostały ujęte w wyniku finansowym Grupy za 2011 rok.

Sporządził

.....
Kierownik Działu Księgowości
Iwona Kiciak

Podpisy Zarządu

.....
Prezes Zarządu
Wojciech Stankiewicz

.....
Wiceprezes Zarządu
Michał Wólczyński

.....
Wiceprezes Zarządu
Tomasz Rejman

.....
Członek Zarządu
Piotr Mrowiec

.....
Członek Zarządu
Ireneusz Kazimierski

.....
Członek Zarządu
Michał Romański

.....
Członek Zarządu
Jacek Kuźnieców

Kielce , dnia 20 marca 2012 roku



Rovese S.A.
al. Solidarności 36
25-323 Kielce
tel. (41) 315-80-00
www.rovese.com