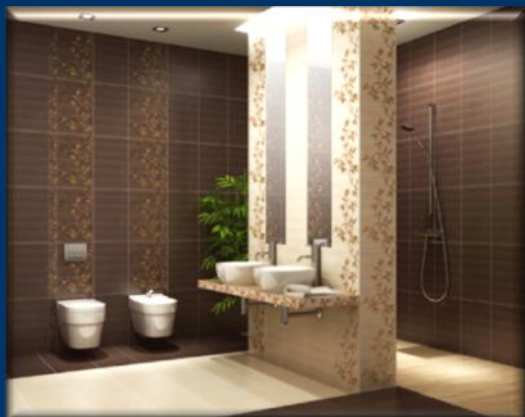




Cersanit S.A.
(obecnie Rovese S.A.)
Sprawozdanie Zarządu
z działalności Emitenta w 2011 r.

20 marca 2012 roku

Spis treści

Spis treści.....	2
Wprowadzenie	5
Informacje podstawowe	5
I. List Prezesa	6
II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2011 roku.....	7
1. Wstęp	7
1.1. Cersanit Spółka Akcyjna (obecnie Rovese Spółka Akcyjna)	7
1.2. Struktura akcjonariatu.....	8
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym	11
2.1. Bilans - dane jednostkowe	11
2.2. Rachunek zysków i strat - dane jednostkowe	11
2.3. Rachunek przepływów pieniężnych - dane jednostkowe.....	11
3. Czynniki i zdarzenia w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Spółki w 2011 roku. Przewidywany rozwój Emitenta	12
3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy.....	12
3.2. Zdarzenia mające wpływ na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Emitenta	13
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2011 roku	18
5. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagranicznej oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców	20
6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Emitenta, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2011 roku	22
6.1. Umowy znaczące	22
6.2. Umowy ubezpieczenia	22
6.3. Umowy współpracy lub kooperacji	23
7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	23

8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2011 roku, z uwzględnieniem metod ich finansowania.....	24
9. Opis istotnych transakcji zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, z podaniem ich kwot i określeniem charakteru tych transakcji	24
10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2011 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	25
10.1. Umowy kredytowe.....	25
10.2. Umowy pożyczek.....	27
10.3. Poręczenia.....	29
10.4. Gwarancje	29
11. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem	29
12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	30
13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Emitenta oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	30
14. Informacje nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, a jakie narażona jest jednostka oraz w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łączenia z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	31
15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności	31
16. Ocena nietypowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w 2011 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki	31
17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń. Przewidywany rozwój Spółki oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju.....	32
17.1. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne dla rozwoju Spółki oraz opis rozwoju działalności gospodarczej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	32
17.2. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	33
17.3. Przewidywany rozwój Emitenta oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju w najbliższym roku obrotowym	37
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta	39
19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	40

20. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	40
21. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	40
21.1 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające	40
21.2 Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące	41
22. Informacje o znanych Emitentowi zawartych w 2011 r. umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	42
23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	42
24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	42
25. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	42
26. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	42
27. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego	43
28. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	43
29. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej	44
III. Oświadczenie Zarządu Emitenta dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania	49
IV. Oświadczenie Zarządu Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku	50

Wprowadzenie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za 2011 rok („Sprawozdanie”) zawiera:

- I. List Prezesa,
- II. Sprawozdanie Zarządu Rovese S.A. z działalności Emitenta w 2011 roku, obejmujące informacje o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
- III. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. dotyczące sprawozdań finansowych i podmiotu uprawnionego do ich badania.
- IV. Oświadczenie Zarządu Rovese S.A. o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku.

Informacje podstawowe

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

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

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

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

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

I. List Prezesa Zarządu Rovese S.A.

Szanowni Państwo,

W 2011 roku Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupy Kapitałowej Rovese) kontynuowała strategię polegającą na budowie nowoczesnej i innowacyjnej organizacji o zasięgu europejskim, umożliwiającej zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek, zapewniającej w konsekwencji długofalowy, stabilny wzrost wartości firmy i satysfakcję jej akcjonariuszy.

W 2011 roku Grupa realizowała działania zmierzające do utrzymania możliwie wysokiego poziomu przychodów ze sprzedaży. Dzięki podejmowanym przez nas staraniom Grupa osiągnęła w 2011 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 1 638,2 mln PLN (w 2010 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 1 531,5 mln PLN). Realizacja założeń przyjętej strategii umożliwiła Grupie zakończenie 2011 roku z dodatnim wynikiem finansowym netto w wysokości 87,3 mln PLN (w 2010 roku Grupa zrealizowała zysk netto w kwocie 95,1 mln PLN).

Miniony rok był okresem kontynuacji rozwoju sieci dystrybucji, w szczególności na rynkach zagranicznych. Podpisanie umów współpracy z Pilkington's Manufacturing Limited oraz ZAO "Syzranskaya Keramika" S.A. zwiększa potencjał i możliwości Grupy do umocnienia pozycji rynkowej w Rosji i Wielkiej Brytanii.

Rozpoznawalne na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej i posiadające ugruntowaną renomę marki „Cersanit” i „Opoczno”, nowoczesna baza produkcyjna zlokalizowana na istotnych strategicznie dla Grupy rynkach oraz zaangażowana i kompetentna kadra pracownicza stanowią solidną podstawę dla realizacji celów strategii.

Pragnę Państwa zapewnić o podporządkowaniu wszystkich działań Rovese S.A. oraz Grupy Kapitałowej wyżej wspomnianemu celowi strategicznemu oraz o naszym pełnym zaangażowaniu w realizację tego celu.

.....
Wojciech Stankiewicz

Prezes Zarządu Rovese S.A.

II. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta w 2011 roku

1. Wstęp

1.1. Cersanit Spółka Akcyjna (obecnie Rovese Spółka Akcyjna)

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese) kontrolowała poniższe spółki zależne.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli
Opoczno I Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	produkcja płytek ceramicznych	100%
Cersanit III S.A.	Polska - Wałbrzych	produkcja płytek ceramicznych	100%
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	100%
Cersanit Invest LLC	Ukraina - Czyżiwka	produkcja wyrobów ceramicznych	99,44%
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych	99,99%
S.C. Cersanit Romania SA	Rumunia - Roman	produkcja ceramiki sanitarnej	99,36%
Frianovo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100%
Cersanit Rus LLC	Rosja - Moskwa	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%
Bulakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	wydobycie kopalin ze złóż, wykorzystywanych przez Frianovo Ceramic Factory LLC przy produkcji płytek ceramicznych	100%
Opoczno Trade Sp. z o.o.	Polska - Kielce	działalność dystrybucyjna	100%
LXIV S.a r.l.	Luxemburg - Luxemburg	działalność holdingowa	100%
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	działalność usługowa	100%
Cersanit Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg -Luxemburg	działalność holdingowa	100%
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	100%

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli
Cersanit West Gmbh	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100%
UAB Cersanit Baltic (d.UAB Master Asset Management)	Litwa- Wilno	działalność usługowa	100%
Cersanit I Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	działalność holdingowa	100%
S.C. Cersanit Bacau SRL	Rumunia - Bacau	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	100%
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	0,50%
Cersanit Ukraina LLC	Ukraina - Czyżówka	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,43%
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%
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska- Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	100%
Cersanit Trade SRL	Rumunia - Roman	handel hurtowy materiałami budowlanymi i wyposażeniem sanitarnym	100%
FTF Cersanit Tiles Factory SRL	Rumunia - Roman	Potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	100%

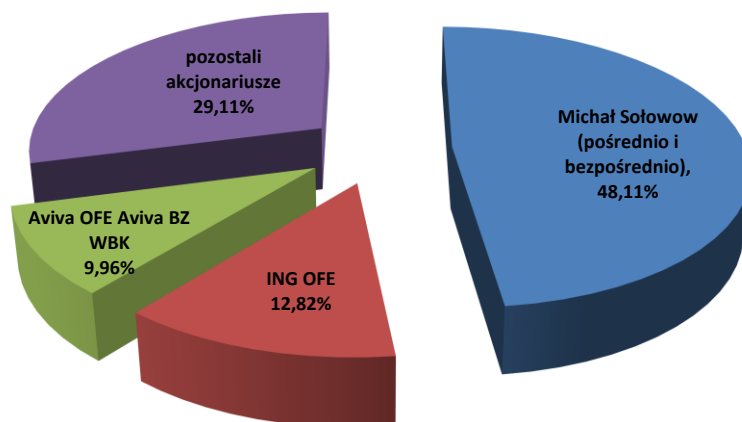
*Emitent sprawuje nad jednostką pełną i samodzielną kontrolę operacyjną i finansową

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

1.2. Struktura akcjonariatu

1.2.1. Akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2011 roku bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta:

- | | |
|---|--------------------------------------|
| ✓ Michał Sołowow (bezpośrednio i pośrednio) | - 104.109.653 akcji i głosów na WZA, |
| ✓ ING OFE | - 27.737.674 akcji i głosów na WZA, |
| ✓ Aviva OFE Aviva BZ WBK | - 21.547.140 akcji i głosów na WZA. |

Procentowy udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta:**Na dzień 31 grudnia 2011 roku:**

- 1.2.2. Jedynym udziałowcem Cersanit I Sp. z o.o. jest Emitent.
- 1.2.3. Większościowym akcjonariuszem Cersanit II S.A. jest Emitent, posiadający 29.999.998 akcji i głosów na WZA. Pozostali akcjonariusze to dwie osoby fizyczne posiadające łącznie 2 akcje i 2 głosy na WZA.
- 1.2.4. Jedynym akcjonariuszem Cersanit III S.A. jest LXIV S.a.r.l., posiadający 90.000.000 akcji i głosów na WZA.
- 1.2.5. Większościowym udziałowcem Cersanit IV Sp. z o.o. jest Cersanit I Sp. z o.o. posiadający 99,999988% udziałów, pozostałe udziały należą do Emitenta.
- 1.2.6. Większościowym udziałowcem Cersanit Invest Sp. z o.o. jest Cersanit Cyprus Limited posiadający 99,44% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Pozostałe udziały należą do Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju z siedzibą w Londynie.
- 1.2.7. Większościowym udziałowcem Cersanit Ukraina Sp. z o.o. jest Cersanit Invest Sp. z o.o., posiadający 99,99% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Mniejszościowym udziałowcem jest osoba fizyczna.
- 1.2.8. Jedynym udziałowcem Cersanit Luxembourg S.a.r.l. jest Emitent, posiadający 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców.
- 1.2.9. Większościowym udziałowcem Cersanit Cyprus Limited jest Cersanit Luxembourg S.a.r.l., posiadająca 99,94% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców. Pozostałe udziały są własnością Emitenta.
- 1.2.10. Jedynym udziałowcem Cersanit UK Limited jest Emitent, posiadający 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu udziałowców.
- 1.2.11. Większościowym akcjonariuszem S.C. Cersanit Romania S.A. jest Emitent, posiadający 99,36% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
- 1.2.12. Jedynym udziałowcem S.C. Cersanit Bacau SRL jest Emitent.

- 1.2.13. Jedynym udziałowcem Avtis LLC jest Emitent.
- 1.2.14. Jedynym udziałowcem Zolotoy Irys LLC jest Emitent.
- 1.2.15. Jedynym udziałowcem Tiles Trading LLC jest Emitent.
- 1.2.16. Jedynym udziałowcem Cersanit RUS LLC jest Emitent.
- 1.2.17. Jedynym udziałowcem Frianovo Ceramic Factory LLC jest Emitent.
- 1.2.18. Większościowym udziałowcem Bulakovo-2 LLC jest Avtis LLC posiadająca 51% udziałów. Pozostałe udziały należą do Frianovo Ceramic Factory LLC.
- 1.2.19. Jedynym udziałowcem CRTV Limited jest Emitent.
- 1.2.20. Jedynym udziałowcem LXIV S.a.r.l. jest Emitent.
- 1.2.21. Jedynym udziałowcem Cersanit West GmbH jest Emitent.
- 1.2.22. Jedynym udziałowcem Opoczno I Sp. z o.o. jest Emitent.
- 1.2.23. Jedynym udziałowcem Opoczno Trade Sp. z o.o. jest Emitent.
- 1.2.24. Emitent posiada 0,50% udziałów w Opoczno III Sp. z o.o. Większościowym udziałowcem w Opoczno III Sp. z o.o. jest Barcapital Investment Limited (podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa) posiadająca 99,50% udziałów. Emitent sprawuje pełną i samodzielną kontrolę operacyjną i finansową nad spółką.
- 1.2.25. Jedynym udziałowcem Opoczno Ukraina LLC jest Emitent.
- 1.2.26. Jedynym udziałowcem Cersanit Trade LLC z siedzibą w Rosji (Frianovo) jest Emitent.
- 1.2.27. Większościowym udziałowcem Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. jest Emitent posiadający 60% udziałów. Pozostałe udziały należą do Opoczno I Sp. z o.o.
- 1.2.28. Jedynym udziałowcem Cersanit Trade Ukraina LLC jest Emitent.
- 1.2.29. Jedynym udziałowcem UAB Cersanit Baltic jest Emitent.
- 1.2.30. Większościowym udziałowcem OMD Sp. z o.o. w likwidacji jest Emitent, posiadający 60% udziałów.
- 1.2.31. Kopalnia Piasku Kvarcowego „POLKWARC” Sp. z o.o. w likwidacji jest podmiotem stowarzyszonym Emitenta, który posiada 31% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
- 1.2.32. Większościowym udziałowcem FTF Cersanit Tiles Factory SRL jest Emitent posiadający 99,99% udziałów. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Bacau SRL.
- 1.2.33. Większościowym udziałowcem Cersanit Trade SRL z siedzibą w Rumunii (Roman) jest Emitent posiadający 99% udziałów. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Romania S.A.

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

2.1. Bilans – dane jednostkowe

Suma bilansowa Spółki na dzień 31.12.2011 r. wyniosła 2.486.383 tys. zł.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2011 r. wyniosły 1.067.319 tys. zł i stanowiły 42,9% majątku ogółem Spółki; rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 5,2% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2011 r. wyniosły 1.419.064 tys. zł i stanowiły 57,1% aktywów ogółem. Zapasy stanowiły 0,1% aktywów obrotowych, natomiast należności krótkoterminowe 32,4%.

Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2011 r. wyniósł 756.145 tys. zł; kapitał własny stanowił 30,4% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 1.730.238 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 10,5% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 89,5% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

Wartość księgowa na akcję

Wartość księgowa na akcję spadła z 3,83 zł na 31.12.2010 r. do 3,47 zł na koniec 2011 roku.

2.2. Rachunek zysków i strat – dane jednostkowe

Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 925.263 tys. zł. Spółka zanotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości -4.321 tys. zł.

Strata brutto wyniosła -20.088 tys. zł.

Strata netto osiągnęła wartość -16.912 tys. zł. Strata netto na akcję wyniosła -0,08 zł.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych – dane jednostkowe

Rok rozpoczęto stanem środków pieniężnych 292.926 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -68.031 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały: zmiana stanu należności (63.337 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów (-118.758 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -143.463 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (-36.125 tys. zł) oraz udzielenie pożyczek (-131.162 tys. zł)

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 144.255 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: spłaty kredytów i pożyczek (-183.252 tys. zł), wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek (139.036 tys. zł) oraz wpływy z tytułu emisji akcji (188.705 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 227.094 tys. zł.

3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Spółki w 2011 roku. Przewidywany rozwój Emitenta

3.1. Czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy

W 2011 roku Spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży w kwocie 925.263 tys. PLN oraz EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) w kwocie 14.414 tys. PLN wobec 1.445.587 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży i 84.433 tys. PLN EBITDA w 2010 r. Niższe przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe zrealizowane przez Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) w 2011 r. w porównaniu do 2010 r. wynikają przede wszystkim ze zmiany modelu dystrybucji produktów wytwarzanych w fabryce płytek ceramicznych w Opocznie należącej do Opoczno I Sp. z o.o. (jednostki zależnej od Emitenta). W 2010 r. wyroby produkowane przez Opoczno I Sp. z o.o. nabywane były przez Emitenta, który następnie sprzedawał produkty zakupione od Opoczno I Sp. z o.o. do Opoczno Trade Sp. z o.o. (jednostki zależnej od Emitenta) – jednostki odpowiedzialnej w Grupie za dystrybucję towarów pod marką „Opoczno”. Od lutego 2011 r. Opoczno I Sp. z o.o. produkowała i następnie sprzedawała wyroby bezpośrednio do Opoczno Trade Sp. z o.o. z pominięciem uczestnictwa Emitenta jako pośrednika w opisywanym kanale dystrybucji produktów. Model sprzedaży produktów wytworzonych przez Opoczno I Sp. z o.o. obowiązujący w 2010 r. funkcjonował w 2011 r. jedynie w styczniu. W związku z tym przychody netto ze sprzedaży realizowane przez Emitenta w 2011 r. były mniejsze w porównaniu do 2010 r. Zmiana modelu dystrybucji wyrobów produkowanych przez Opoczno I Sp. z o.o. usprawnia proces obsługi sprzedaży produktów podnosząc jednocześnie jej jakość.

W 2011 roku Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) zanotowała stratę netto w kwocie 16.912 tys. PLN (w 2010 r. Spółka zrealizowała zysk w wysokości 28.584 tys. PLN). Na ww. stratę netto najbardziej istotny wpływ z obszaru działalności finansowej miały odsetki związane z obsługą zadłużenia oraz różnice kursowe. W 2011 roku wartość odsetek netto Emitenta (odsetki przychodowe pomniejszone o odsetki kosztowe) wyniosła -19.922 tys. PLN natomiast ujemne różnice kursowe per saldo (nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi) wyniosły w 2011 r. 7.616 tys. PLN.

Ponadto w 2011 r. Spółka wykazała dodatni wynik na walutowych kontraktach terminowych, zawieranych zgodnie ze strategią Spółki zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym. Wynik na transakcjach pochodnych rozliczonych w 2011 roku wpłynął na zysk netto Spółki w kwocie plus 9.794 tys. PLN. Rozliczone w tym okresie transakcje to opcje (9.300 tys. PLN) oraz transakcje typu forward (494 tys. PLN).

Łączna wycena otwartych (niezrealizowanych) transakcji pochodnych na dzień 31.12.2011 r. wynosiła 51,4 tys. PLN. Cała powyższa kwota wpływa dodatnio na zysk netto 2011 r.

Pozostałe czynniki mające wpływ na osiągnięty w 2011 roku wynik finansowy to:

- produkcja i sprzedaż produktów marki Cersanit i Opoczno na poszczególnych rynkach zbytu,
- poziom popytu na produkty oferowane przez Spółkę i Grupę na rynku krajowym i zagranicznym,
- koniunktura na rynku budowlano-montażowym oraz potrzeby remontowe,
- sytuacja na rynku finansowym oraz ogólna koniunktura gospodarcza w Polsce i w krajach, gdzie Rovese S.A. prowadzi działalność,
- realizacja strategii rozwoju działalności Emitenta i Grupy na nowych rynkach,
- realizacja projektu inwestycyjnego na Ukrainie (rozbudowa fabryk płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej)

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

W roku 2011 priorytetem dla Emitenta była maksymalizacja wolumenu sprzedaży, pozwalająca na:

- utrzymanie i poszerzanie udziału Spółki w europejskim rynku wyrobów wyposażenia łazienek,
- pełne wykorzystanie zdolności produkcyjnych jednostek zależnych,
- redukcję jednostkowego kosztu wytworzenia wyrobów,
- umocnienie pozycji Spółki wobec jej konkurencji.

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

Działalność handlowa Spółki w 2011 r. koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży i wzbogacaniu wachlarza oferowanych towarów, oraz działaniach na rzecz większej rozpoznawalności marki „CERSANIT” oraz „OPOCZNO”. W 2011 r. podjęte zostały również działania związane z rozwojem sieci dystrybucji na rynkach zagranicznych (patrz także pkt. 5 niniejszego sprawozdania).

Realizując strategię rozwoju, Spółka konsekwentnie wprowadzała do oferty nowe wyroby zarówno pod marką „Cersanit” jak i „Opoczno”. Są wśród nich bogate wzorniczo płytki ceramiczne i gresy, nowe linie ceramiki sanitarnej, wanny, kabiny prysznicowe, brodziki oraz meble łazienkowe. Wszystkie nowości rynkowe, podobnie jak reszta bogatej oferty handlowej Spółki, charakteryzują się m.in. wysokimi walorami jakościowymi oraz użytkowymi.

Na działalność gospodarczą i wyniki finansowe Spółki wpływ miały również niżej opisane zdarzenia.

Uchwała Nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 czerwca 2011 r. w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok 2010

„§ 1.

Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cersanit S.A. postanawia zysk netto Spółki za rok obrotowy 2010 w kwocie 29 068 798,17 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych siedemnaście groszy), przeznaczyć w całości na finansowanie działalności Spółki w drodze zasilania kapitału zapasowego i wyłączyć od udziału w zysku akcjonariuszy.

§ 2.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.”

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii H z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy

W dniu 24 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę Nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii H z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki wraz z upoważnieniem dla Zarządu do określenia ceny emisyjnej akcji serii H oraz zmiany Statutu Spółki

„§ 1.

Działając na podstawie art. 430, art. 431, art. 432 w związku z art. 310, art. 433 i art. 436 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach uchwala, co następuje:

1. Emisja akcji

1. Podwyższa się w drodze subskrypcji zamkniętej kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 3.000.000 (słownie: trzy miliony) złotych i nie wyższą niż 5.409.601,00 (słownie: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy sześćset jeden) złotych tj. z kwoty 21.638.404,30 (słownie: dwadzieścia jeden milionów sześćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta cztery 30/100) złotych do kwoty nie niższej niż 24.638.404,30 (słownie: dwadzieścia cztery miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta cztery 30/100) złotych i nie wyższej niż 27.048.005,30 (słownie: dwadzieścia siedem milionów czterdzieści osiem tysięcy pięć 30/100) złotych.
2. Ostateczna wysokość podwyższenia kapitału zakładowego zostanie określona po przeprowadzeniu subskrypcji w wyniku przydzielenia prawidłowo objętych i opłaconych akcji serii H.
3. Podwyższenie kapitału, o którym mowa w ust. 1 uchwały, dokonane zostanie w drodze oferty publicznej poprzez emisję nie mniej niż 30.000.000 (słownie: trzydzieści milionów) i nie więcej niż 54.096.010 (słownie: pięćdziesiąt cztery miliony dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda.
4. Akcje serii H są akcjami zwykłymi, na okaziciela, nie są do nich przywiązane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki wynikające z przepisów Kodeksu spółek handlowych i pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H.
5. Upoważnia się Zarząd Cersanit S.A. do oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii H. Spółka niezwłocznie przekaze informację o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej w trybie art. 54 i 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd i podana do publicznej wiadomości nie później niż na cztery dni robocze przed datą ustalenia prawa poboru tj. nie później niż w dniu 22 listopada 2011 r.
6. Akcje serii H będą uczestniczyć w dywidendzie poczynając od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2011 tj. poczynając od dnia 1 stycznia 2011 r.
7. Emisja akcji serii H zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
8. Na podstawie art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi postanawia się, że akcje serii H nie mają postaci dokumentu.

2. Prawo poboru

1. Akcje serii H zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki, w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. Za każde 4 (słownie: cztery) akcje Spółki posiadane na koniec dnia prawa poboru, Akcjonariuszowi przysługuje prawo objęcia 1 (słownie: jednej) akcji serii H. Ustala się, że liczbę przydzielanych akcji zaokrągla się w dół do pełnej wielokrotności czterech dotychczas posiadanych akcji.
2. Ustala się, że dniem według którego określa się Akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii H (dzień prawa poboru) jest 28 listopada 2011 roku.
3. Przydział akcji serii H nastąpi zgodnie z postanowieniami art. 433 i 436 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem postanowień § 1 pkt 2 ust. 4, 5, 6 niniejszej uchwały.
4. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje serii H w liczbie nie większej niż wielkość emisji.
5. Akcje objęte dodatkowymi zapisami, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do złożonych zapisów w odniesieniu do akcji wobec których nie wykonano prawa poboru.
6. Pozostałe Akcje, nieobjęte w trybie art. 436 § 1, 2 i 3 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

3. Zmiana Statutu Spółki

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„§ 6.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 24.638.404,30 złotych i nie więcej niż 27.048.005,30 złotych i dzieli się na:

a/ 56.328.000 akcji serii A,

b/ 50.000.000 akcji serii B,

c/ 10.000.000 akcji serii C,

d/ 16.618.290 akcji serii D,

e/ 11.309.733 akcji serii F,

f/ 72.128.020 akcji serii G

g/ nie mniej niż 30.000.000 i nie więcej niż 54.096.010 akcji serii H o wartości nominalnej po 10 groszy każda akcja.

2. Akcje serii A, B, C, D, F, G i H są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów kodeksu spółek handlowych.”

§ 2.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, w zakresie zmian w statucie z dniem zarejestrowania zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym.”

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło nadto Uchwałę Nr 6 w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie akcji serii H do obrotu zorganizowanego i notowań giełdowych, dematerializacji akcji serii H oraz upoważnień dla Zarządu.

„§ 1

1. Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

1. Postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii H, praw poboru akcji serii H oraz praw do akcji serii H oraz upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych z tym związanych.
2. Postanawia się o dematerializacji akcji serii H, praw poboru akcji serii H oraz praw do akcji serii H i upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie, papierów wartościowych objętych ofertą.

2. Upoważnienia dla Zarządu Spółki

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki Cersanit S.A. do podejmowania wszystkich czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały, w szczególności do:

- a) określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii H,
- b) określenia terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii H,-
- c) określenia szczegółowych zasad płatności za akcje serii H,
- d) ustalenia szczegółowych zasad dystrybucji, zasad przydziału i dokonania przydziału akcji serii H w ramach wykonania prawa poboru,
- e) ustalenia szczegółowych zasad przydziału i dokonania przydziału akcji serii H, nieobjętych w ramach prawa poboru, z uwzględnieniem art. 436 § 4 Ksh,
- f) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu przeprowadzenie oferty publicznej oraz wprowadzenie akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do złożenia wniosku o zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego,

- g) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji serii H, w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w KDPW akcji serii H i oraz praw do akcji serii H;
- h) złożenia, w trybie art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego, przed zgłoszeniem do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego,
- i) złożenia do Sądu Rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w trybie art. 431 § 4 ksh.

§ 2.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.”

Złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego

Z dniem 25 października 2011 r. został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku ofertą publiczną akcji serii H i dopuszczeniem papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym.

Informacja dotycząca uchwały KDPW

Uchwała Nr 1023/11 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 listopada 2011 r.

§ 1

1. „Na podstawie § 40 ust. 2 w zw. z § 2 ust. 1 i 4 oraz w zw. z § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki CERSANIT S.A., Zarząd Krajowego Depozytu postanawia zarejestrować w dniu 28 listopada 2011 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 216.384.043 (dwieście szesnaście milionów trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści trzy) jednostkowe prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki CERSANIT S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CERSANIT S.A. z dnia 24 października 2011 r. i nadać im kod PLCRSNT00102, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. W razie nie nastąpienia wszystkich przesłanek dematerializacji jednostkowych praw poboru, o których mowa w ust. 1, w dniu 28 listopada 2011 roku Krajowy Depozyt dokona czynności rejestracyjnych mających na celu wyłącznie wykonanie obsługi realizacji praw pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki CERSANIT S.A., przysługujących akcjonariuszom tej spółki.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Informacja dotycząca zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego

W dniu 21 listopada 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny w związku ofertą publiczną akcji serii H oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii H, praw do akcji serii H oraz praw poboru akcji serii H.

Prospekt emisyjny, w dniu 21 listopada 2011 r., został opublikowany w formie elektronicznej i umieszczony na stronie internetowej Emitenta (www.cersanit.com.pl) oraz oferującego (www.dm.pkobp.pl).

Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii H

W dniu 22 listopada 2011 r. działając na podstawie § 1 ust. 1 pkt 5 Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 października 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Zarząd Spółki ustalił cenę emisyjną akcji serii H w wysokości 3,5 zł (słownie: trzy 50/100) za jedną akcję.

Informacja dotycząca notowań praw poboru akcji serii H

„Zgodnie z § 12 Regulaminu Giełdy oraz § 47 Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podaje informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii H spółki CERSANIT S.A.

Nazwa skrócona - CERSANIT-PP

Oznaczenie - CSTEP

Kod praw poboru - PLCRSNT00102

Liczba jednostkowych praw poboru - 216.384.043

Dzień prawa poboru - 28 listopada 2011 r.

Pierwszy dzień notowania praw poboru - 29 listopada 2011 r.

Ostatni dzień notowania praw poboru - 6 grudnia 2011 r.”

Informacja o przydziale akcji serii H

Zarząd Emitenta, informuje, iż w związku z wykonaniem uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 października 2011 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda ("Akcje Serii H"), emisja doszła do skutku i w dniu 20 grudnia 2011 r. dokonano przydziału 54.096.010 (słownie: pięćdziesiąt cztery miliony dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dziesięć) Akcji Serii H.

W trakcie subskrypcji zostało złożonych 2.600 zapisów podstawowych na 53.454.309 Akcji Serii H. oraz 290 zapisy dodatkowe na 37.890.359 Akcji Serii H.

Stopa redukcji zapisów dodatkowych wyniosła 98,31% i przydzielono z zapisów dodatkowych 641.701 Akcji Serii H.

Informacje dotyczące zamknięcia subskrypcji akcji serii H

1/ Data rozpoczęcia subskrypcji: 29 listopada 2011 r., data zakończenia subskrypcji: 9 grudnia 2011 r.

2/ Data przydziału papierów wartościowych objętych subskrypcją: 20 grudnia 2011 r.

3/ Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją: 54.096.010 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

4/ Stopa redukcji w ramach zapisów dodatkowych wyniosła 98,31%.

5/ W ramach subskrypcji inwestorzy złożyli:

a/ w wykonaniu prawa poboru: zapisy na 53.454.309 akcji,

b/ w zapisach dodatkowych: zapisy na 37.890.359 akcji.

6/ W ramach przeprowadzonej subskrypcji Zarząd przydzielił 54.096.010 akcji zwykłych na okaziciela serii H, z czego: 53.454.309 akcji z zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz 641.701 akcji z zapisów dodatkowych.

7/ Cena emisyjna za jedną akcję serii H wynosiła 3,50 zł.

8/ W wykonaniu prawa poboru inwestorzy złożyli 2.600 zapisów natomiast w zapisach dodatkowych złożono 290 zapisów.

9/ Ze względu na możliwość złożenia przez jednego inwestora kilku zapisów, Spółka nie posiada informacji, ilu inwestorom przydzielono akcje serii H.

10/ Emitent nie korzystał z subemitentów.

11/ Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła: 189.336.035 złotych.

12/ Informacja dotycząca określenia łącznych kosztów emisji wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych, zostanie przez Emitenta przekazana oddzielnym raportem bieżącym, niezwłocznie po ostatecznym rozpoznaniu i rozliczeniu wszystkich kosztów związanych z przeprowadzoną subskrypcją.

13/ Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji na jedną akcję, zostanie podany przez Emitenta wraz z informacją wskazaną w punkcie powyżej.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w 2011 r.

Ofertę asortymentową Emitenta można podzielić na trzy podstawowe grupy obejmujące:

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

Ofertę produktową uzupełniają zestawy podtynkowe, uzupełniające serie ceramiki sanitarnej, akcesoria do wanien czy zestawy urządzeń zmniejszających bariery w łazienkach i sanitariatach dla osób niepełnosprawnych.

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

Płytki ceramiczne

Na koniec 2011 roku oferta Emitenta obejmowała 173 kolekcje płytek ceramicznych, 115 kolekcji gresów szkliwionych, 5 kolekcji gresów zdobionych dostępnych w 14 odmianach kolorystycznych, 40 kolekcji gresu technicznego, 6 kolekcji klinkieru oraz 5 kolekcji mozaiki prasowanej.

Płytki ścienne i podłogowe oferowane przez Spółkę to przede wszystkim płytki przeznaczone do wykładania w łazienkach. Ponadto Spółka posiada w swojej bogatej ofercie 13 kolekcji płytek kuchennych. Płytki charakteryzuje szeroki wybór barw, atrakcyjne wzornictwo oraz bardzo dobre parametry techniczne.

Emitent oferuje m.in. 3 rodzaje gresów:

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

Układa się je na tarasach, w ciągach komunikacyjnych, halach produkcyjnych i pomieszczeniach o wyjątkowych wymaganiach higieniczno-sanitarnych.

W 2011 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży 24 kolekcje płytek ceramicznych, 7 kolekcji gresów szklwionych oraz 1 kolekcję klinkieru.

Należy zaznaczyć, że wyroby wałbrzyskiej oraz opoczyńskiej fabryki płytek ceramicznych produkowane są zgodnie z certyfikatem międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

Produkty Grupy, w tym również Emitenta oferowane są we wszystkich standardowych formatach od 10x10 cm do 60x60 cm. Wyroby te charakteryzują się szerokim wzornictwem i bogatą gamą kolorów, co pozwala oferować zróżnicowany i atrakcyjny zestaw produktów dostosowanych do zróżnicowanych potrzeb i preferencji klientów.

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

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

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

W 2011 roku Spółka sprzedała 16,6 mln m² płytek ceramicznych.

Ceramika sanitarna

W 2011 r. oferta Emitenta obejmowała 25 kompletnych serii ceramiki sanitarnej (WC kompakt, umywalka, bidet, postument, pisuar) oraz tzw. ofertę uzupełniającą.

W fabryce ceramiki sanitarnej Cersanit IV Sp. z o.o. w Krasnymstawie w 2011 r. wprowadzono do produkcji serie NANO, PARVA, CARINA oraz uzupełniono ofertę o kompakt Trento i VERNUS, miskę zawieszaną YASMIN, umywalkę CALLA, umywalki CASPIA (RING, SQUARE, OVAL) oraz przyciski. Wyroby produkowane przez krasnostawską fabrykę ceramiki sanitarnej produkowane są zgodnie z certyfikatem międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

Oprócz wyrobów produkowanych przez Cersanit IV Sp. z o.o. w Krasnymstawie Spółka oferuje również wyroby produkowane w Rumunii przez S.C. Cersanit Romania S.A. oraz produkowane na Ukrainie przez Cersanit Invest Sp. z o.o. W 2011 r. oferta S.C. Cersanit Romania S.A. obejmowała 4 kompletne serie ceramiki sanitarnej (WC kompakt, umywalka, postument) oraz tzw. ofertę uzupełniającą. Oferta Cersanit Invest Sp. z o.o. na koniec 2011 r. obejmowała 10 kompletnych serii ceramiki sanitarnej (WC kompakt, umywalka, bidet, postument, pisuar) oraz tzw. ofertę uzupełniającą.

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

W 2011 roku Emitent sprzedał 2,4 mln sztuk ceramiki.

Pozostałe artykuły łazienkowe

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

Oferta Spółki aktualnie obejmuje 23 kolekcji mebli łazienkowych. W 2011 roku oferta handlowa została rozszerzona o 5 nowych kolekcji pod marką Cersanit.

Na 2011 r. oferta handlowa Spółki obejmowała 58 modeli w segmencie wanien akrylowych, 36 modeli kabin prysznicowych, 23 modele brodzików akrylowych.

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

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

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

Obszar	Okres	2011 r.		2010 r.	
		mln PLN	%	mln PLN	%
Płytki ceramiczne		278,6	30,1%	701,9	48,6%
Ceramika sanitarna		214,8	23,2%	214,6	14,8%
Artykuły około ceramiczne*		125,3	13,6%	136,8	9,5%
Inne**		306,6	33,1%	392,3	27,1%
Razem		925,3	100,0%	1 445,6	100%

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

**usługi oraz inne towary i materiały

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

Niższe przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) w 2011 r. w porównaniu do 2010 r. wynikają przede wszystkim ze zmiany modelu dystrybucji produktów wytwarzanych w fabryce płytek ceramicznych w Opocznie należącej do Opoczno I Sp. z o.o. (jednostki zależnej od Emitenta). W 2010 r. wyroby produkowane przez Opoczno I Sp. z o.o. nabywane były przez Emitenta, który następnie sprzedawał produkty zakupione od Opoczno I Sp. z o.o. do Opoczno Trade Sp. z o.o. (jednostki zależnej od Emitenta) – jednostki odpowiedzialnej w Grupie za dystrybucję towarów pod marką „Opoczno”. Od lutego 2011 r. Opoczno I Sp. z o.o. produkowała i następnie sprzedawała wyroby bezpośrednio do Opoczno Trade Sp. z o.o. z pominięciem uczestnictwa Emitenta jako pośrednika w opisywanym kanale dystrybucji produktów. Model sprzedaży produktów wytworzonych przez Opoczno I Sp. z o.o. obowiązujący w 2010 r. funkcjonował w 2011 r. jedynie w styczniu. W związku z tym przychody netto ze sprzedaży realizowane przez Emitenta w 2011 r. były mniejsze w porównaniu do 2010 r. Zmiana modelu dystrybucji wyrobów produkowanych przez Opoczno I Sp. z o.o. usprawnia proces obsługi sprzedaży produktów podnosząc jednocześnie jej jakość.

W 2011 r. Spółka kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych. Głównym rynkiem zbytu Spółki jest Polska. Przychody ze sprzedaży krajowej (przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług na rynku polskim) w 2011 r. wyniosły 661,9 mln zł. Udział przychodów ze sprzedaży krajowej w przychodach netto ogółem Spółki kształtował się na poziomie 71,6%.

Udział przychodów ze sprzedaży eksportowej zrealizowanej przez Emitenta w 2011 r. wyniósł 28,4%. W związku ze zwiększeniem intensywności działań związanych z intensyfikacją sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej, Spółka zanotowała wzrost udziału sprzedaży towarów przede wszystkim w Niemczech, Francji oraz krajach Beneluxu. Udział sprzedaży towarów na ww. rynki zwiększył się z 19,7% w 2010 r. do 20,5% w 2011 r. W 2011 r. udział przychodów ze sprzedaży na rynki Ukrainy, Rosji, Białorusi, Azerbejdżanu, Kazachstanu oraz Uzbekistanu w sprzedaży eksportowej Spółki zmniejszył się z 20,5% w 2011 r. do 19,6% w 2010 r. Udział przychodów ze sprzedaży towarów realizowanych przez Emitenta na ww. rynkach zmniejsza się na korzyść przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółki Grupy posiadające zakłady zlokalizowane na tych rynkach. Eksport z Polski na rynki wschodnie pełni rolę dostaw uzupełniających.

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

Strukturę geograficzną przychodów Emitenta ze sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Obszar	Okres	2011 r.		2010 r.	
		mln PLN	%	mln PLN	%
Polska		661,9	71,6%	1 194,8	82,7%
Kraje UE*		195,5	21,1%	198,4	13,7%
Kraje poza UE**		67,9	7,3%	52,4	3,6%
Razem		925,3	100%	1 445,6	100%

* *m.in.* Litwa, Łotwa, Estonia, Czechy, Słowacja, Węgry, Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Irlandia, Szwecja, Dania, Rumunia;

** *m.in.* Ukraina, Rosja;

Rodzaj sprzedaży	2011 r.	2010 r.
sprzedaż krajowa	71,6%	82,7%
sprzedaż eksportowa	28,4%	17,3%

Struktura sprzedaży eksportowej Emitenta w 2011 r. i 2010 r.

Wyszczególnienie	2011 r.	2010 r.
Ukraina, Rosja, Białoruś, Azerbejdżan, Kazachstan, Uzbekistan	19,6%	20,5%
Niemcy, Francja, kraje Beneluxu	20,5%	19,7%
Czechy, Węgry, Słowacja, Austria, Szwajcaria	19,4%	18,3%
Wielka Brytania, Irlandia, Islandia, kraje skandynawskie	16,2%	16,8%
Rumunia, Bułgaria, Grecja, Cypr, Mołdawia, kraje byłej Jugosławii	12,9%	12,7%
Litwa, Łotwa, Estonia	9,5%	9,4%
Pozostałe	1,9%	2,6%
Razem	100,0%	100%

Największymi dostawcami Emitenta (pod względem wartości realizowanego obrotu) są wymienione w poniższej tabeli jednostki zależne Emitenta, pełniące rolę producentów wyrobów w modelu biznesowym Grupy Cersanit (Grupy Rovese). Spółka dokonuje zakupu produktów od jednostek

zależnych posiadających fabryki na terenie Polski, a następnie zajmuje się ich dystrybucją. Wyjątek stanowią wyroby gotowe produkowane przez fabrykę płytek ceramicznych należącą do Opoczno I Sp. z o.o. Produkty wytwarzane przez Opoczno I Sp. z o.o. dystrybuowane są przez Opoczno Trade Sp. z o.o. Informacje nt. powiązań w Grupie Kapitałowej przedstawione zostały w pkt. 1.1. niniejszego Sprawozdania Zarządu. Spółka nie jest zależna od jakiegokolwiek dostawcy spoza Grupy.

Zestawienie największych dostawców Emitenta w 2011 r.

Spółka	Obrót (w tys. PLN)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Cersanit III S.A.	322.572	35%
Cersanit II S.A.	265.516	29%
Cersanit IV Sp. z o.o.	162.347	18%
PGNiG S.A.	76.549	8%

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Emitenta, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2011 roku.

6.1. Umowy znaczące

Zawarcie znaczącej umowy pomiędzy Emitentem a Pilkington's Manufacturing Limited

Zarząd Emitenta informuje, że w dniu 1 lipca 2011 roku pomiędzy Emitentem a spółką Pilkington's Manufacturing Limited zarejestrowana i prowadząca działalność zgodnie z prawem brytyjskim z siedzibą w Unit 2 Castlehill Industrial Park, Horsefield Way, Bredbury, Stockport, Cheshire SK6 2SU United Kingdom, podmiotem zależnym od Pana Michała Sołowowa, głównego akcjonariusza Emitenta, zawarta została umowa dystrybucji (Umowa).

Przedmiotem Umowy jest dystrybucja przez Pilkington's produktów oferowanych przez Grupę, tj. płytek ceramicznych, dekoracji (Produkty), na terytorium Wielkiej Brytanii oraz Irlandii.

Umowa zawarta została na czas nieoznaczony.

Szacunkowa wartość oczekiwanych przez Emitenta przychodów ze sprzedaży Produktów, wynikających z założonej wartości dla okresu 5 lat wynosi około 61,8 mln GBP, co zgodnie ze średnim kursem NBP z dnia zawarcia Umowy stanowi równowartość 269,94 mln PLN. Umowa zawiera postanowienia umożliwiające naliczenie kar umownych na warunkach standardowych dla tego typu umów. Naliczanie kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Zawarcie powyższej Umowy wpisuje się w strategię Grupy, zakładającą budowę silnej organizacji producenckiej i handlowej w swojej branży o zasięgu europejskim i ma na celu znaczne zwiększenie obecności Emitenta na terenie Wielkiej Brytanii oraz Irlandii.

6.2. Umowy ubezpieczenia.

Przedmiot ubezpieczenia Spółki	Ubezpieczyciel	Suma ubezpieczenia na dzień 31 grudnia 2011 r. [w tys. zł]
polisy majątkowe	Generali S.A.; Compensa S.A.; PZU S.A.; Ergo Hestia S.A.	6.274
polisy odpowiedzialności cywilnej	Generali S.A.; Compensa S.A.	4.600
RAZEM		10.874

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

6.3. Umowy współpracy lub kooperacji

W 2011 roku Spółka nie zawierała innych istotnych umów współpracy lub kooperacji.

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

Zbycie udziałów spółki Opoczno RUS LLC

Wskutek zawarcia umów sprzedaży udziałów pomiędzy Emitentem, a Barcocapital Investment Limited z siedzibą w Nikozji (Nabywca), oraz pomiędzy Emitentem (Zbywający), a White Star Marketing Limited z siedzibą w Nikozji (Nabywca) w dniu 21 czerwca 2011 roku zbyte zostały udziały spółki Opoczno RUS LLC z siedzibą w Moskwie (Spółka zależna).

Przedmiotem umowy zawartej z Barcocapital Investment Limited z siedzibą w Nikozji jest 74,9% udziałów w kapitale zakładowym Spółki zależnej, o łącznej wartości nominalnej 2.097.200,00 RUB. Cena nabycia ww. udziałów wynosi 6.366.500,00 RUB, co zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień nabycia stanowi równowartość 631.556,80 PLN.

Przedmiotem umowy zawartej z White Star Marketing Limited z siedzibą w Nikozji jest 25,1% udziałów w kapitale zakładowym Spółki zależnej, o łącznej wartości nominalnej 702.800,00 RUB. Cena nabycia ww. udziałów wynosi 2.133.500,00 RUB, co zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień nabycia stanowi równowartość 211.643,20 PLN.

Likwidacja spółki Opoczno Luxembourg SRL

W dniu 28 lutego 2011 r. Opoczno Luxembourg SRL (jednostka zależna od Emitenta) została wykreślona z rejestru handlowego spółek w Luksemburgu.

Rejestracja spółki zależnej FTF Cersanit Tiles Factory SRL

W dniu 12 października 2011 roku Krajowe Biuro Rejestru Handlowego w Rumunii dokonało rejestracji spółki zależnej FTF Cersanit Tiles Factory SRL z siedzibą w Roman, Str. Plopilor, Nr 10, Etaj 1, Judetul NEAMT, pod numerem 29211960.

Kapitał zakładowy wynosi 80.000,00 RON (co zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień dokonania rejestracji stanowi równowartość 79.864,00 PLN). Rovese S.A. posiada 99,99% udziałów w kapitale zakładowym spółki FTF Cersanit Tiles Factory S.R.L. o wartości 79.990,00 RON. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Bacau SRL.

Rejestracja spółki zależnej Cersanit Trade SRL

W dniu 9 marca 2011 roku Krajowe Biuro Rejestru Handlowego w Rumunii dokonało rejestracji spółki zależnej Cersanit Trade SRL z siedzibą w Roman, Alea Plopilor, Nr 10, Judetul NEAMT, pod numerem 28150288.

Kapitał zakładowy wynosi 50.000,00 RON (co zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień dokonania rejestracji stanowi równowartość 47.440,00 PLN). Rovese S.A. posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym spółki Cersanit Trade S.R.L. o wartości 49.500,00 RON. Pozostałe udziały należą do S.C. Cersanit Romania S.A.

Zbycie udziałów Opoczno III Sp. z o.o.

Wskutek zawarcia umów sprzedaży udziałów pomiędzy Emitentem (Zbywający) i Barcocapital Investment Limited z siedzibą w Nikozji (Nabywca) w dniu 26 września 2011 roku zbyte zostały udziały spółki Opoczno III Sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie (Spółka zależna).

Przedmiotem umowy zawartej z Barcocapital Investment Limited z siedzibą w Nikozji jest 99,50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki zależnej, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000,00 PLN. Cena nabycia ww. udziałów wynosi 10.060.000,00 PLN.

8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Emitenta dokonanych poza grupą jednostek powiązanych w 2011 r., z uwzględnieniem metod ich finansowania.

W 2011 Spółka w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym zawierała transakcje na terminowym rynku walutowym (transakcje forward i opcje). Transakcje te zawierane były zgodnie z obowiązującą w Grupie strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym, której główne założenia przedstawione zostały w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) za 2011 r. w punkcie 6.8.

Na dzień 31.12.2011 r. Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu FORWARD, których wycena przedstawiona została poniżej:

Lp.	Waluta	Nominał transakcji (w tys.)	Z tego przypadające do rozliczenia w 2012 r.	Z tego przypadające do rozliczenia w 2013 r.	Wycena transakcji na 31.12.2011 (tys. PLN)	Z tego ujęte w kapitale	Z tego odniesione na wynik finansowy
1.	GBP/PLN	700	700	0	51,4	0	51,4
	RAZEM	X	X	X	51,4	0	51,4

Powyższe transakcje pochodne zawarte zostały jako zabezpieczenie prognozowanych przepływów walutowych netto I kwartału 2012 roku i zostały rozliczone w I kwartale 2012 roku w oparciu o bieżące kursy rynkowe walut notowane w dniach wygaśnięcia poszczególnych kontraktów.

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

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

Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały w 2011 roku umów z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2011 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem ich kwot, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.

10.1. Umowy kredytowe

Aneksy do umów kredytowych zawarte z Raiffeisen Bank Polska SA

W dniu 28 stycznia 2011 roku pomiędzy Spółką a Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie podpisane zostały aneksy do umów kredytowych, tj.:

- aneks z dnia 17 stycznia 2011 roku do umowy o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r. (z późn. zm.), na kwotę 50 mln PLN, o której Emitent informował m.in. w raporcie bieżącym nr 59/2008 z dnia 24 grudnia 2008 roku. Zgodnie z podpisanym aneksem strony zdecydowały o przedłużeniu terminu udzielenia limitu do dnia 31 stycznia 2012 roku;
- aneks z dnia 17 stycznia 2011 roku do umowy kredytowej z dnia 5 sierpnia 2008 roku, na kwotę 50 mln PLN, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 40/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 roku. Na podstawie zawartego aneksu termin spłaty kredytu wydłużono do dnia 31 stycznia 2012 roku.

Podpisanie znaczących umów kredytowych pomiędzy Spółką, Opoczno I Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta), Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. (jednostką zależną od Emitenta), ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A.

W dniu 30 marca 2011 r. zostały podpisane:

- umowa zmieniająca (ang. Amendment and Restatement Agreement) z dnia 30 marca 2011 r. zawarta pomiędzy: Spółką, Cersanit Trade Mark sp. z o.o. jako poręczycielem (jednostką zależną od Emitenta; zwaną dalej „Cersanit Trade Mark”), ABN AMRO Bank (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (zwana dalej "Umową Zmieniającą I") dotycząca umowy kredytowej (ang. PLN 279.000.000 Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawartej przez Spółkę, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. (zwanej dalej "Umową Kredytową I") (Emitent informował o zawarciu Umowy Kredytowej I w raporcie bieżącym nr 10/2008 z dnia 20 lutego 2008 r.); oraz
- umowa zmieniająca (ang. Amendment and Restatement Agreement) z dnia 30 marca 2011 r. zawarta pomiędzy: Spółką, Opoczno I sp. z o.o. z siedzibą w Opocznie (jednostką zależną od Emitenta; zwaną dalej „Opoczno I”), Cersanit Trade Mark jako poręczycielem, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. (zwana dalej "Umową Zmieniającą II") dotycząca umowy kredytu wielocelowego (ang. PLN 150.000.000 Multipurpose Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawartej przez Spółkę, Opoczno I, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A., (zwanej dalej "Umową Kredytową II") (Emitent informował o zawarciu Umowy Kredytowej II w raporcie bieżącym nr 10/2008 z dnia 20 lutego 2008 r.).

Umowa Zmieniająca I przewiduje między innymi:

- zmniejszenie marży;
- zmianę postanowień dotyczących obowiązku utrzymywania przez Spółkę, na określonym poziomie, zdefiniowanych w Umowie Kredytowej I wskaźników finansowych, w szczególności obniżono na bieżący rok wskaźnik pokrycia odsetek (ang. Senior Interest Cover) tj. stosunek EBITDA do wartości odsetek oraz innych opłat i prowizji płatnych z tytułu zadłużenia Spółki na poziomie skonsolidowanym.

Umowa Zmieniająca II przewiduje między innymi:

- zmniejszenie marży;
- zmianę postanowień dotyczących obowiązku utrzymywania przez Spółkę, na określonym poziomie, zdefiniowanych w Umowie Kredytowej II wskaźników finansowych, w szczególności obniżono na bieżący rok wskaźnik pokrycia odsetek (ang. Senior Interest Cover) tj. stosunek EBITDA do wartości odsetek oraz innych opłat i prowizji płatnych z tytułu zadłużenia Spółki na poziomie skonsolidowanym;
- przedłużenie terminu spłaty kredytu do 31 marca 2014 r.

W dniu 30 marca 2011 r.:

- Cersanit Trade Mark udzielił poręczenia za wszystkie zobowiązania Spółki wynikające z Umowy Kredytowej I na rzecz RBS Bank (Polska) S.A., ABN Amro Bank NV z siedzibą w Amsterdamie (obecna nazwa: The Royal Bank of Scotland NV), Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Banku Polska S.A. do maksymalnej kwoty 420.000.000,00 PLN; poręczenie będzie ważne do dnia spełnienia wszystkich obowiązków wynikających z Umowy Kredytowej I jednak nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2019 r.;
- każda z następujących spółek: Cersanit Trade Mark, Spółka oraz Opoczno I udzieliła poręczenia za wszystkie zobowiązania wynikające z Umowy Kredytowej II na rzecz RBS Bank (Polska) S.A., Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Banku Polska S.A. do maksymalnej kwoty 225.000.000,00 PLN; poręczenia będą ważne do dnia spełnienia wszystkich obowiązków wynikających z Umowy Kredytowej II jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2017 r.

W dniu 30 marca 2011 r.:

- Cersanit Trade Mark złożył oświadczenia o poddaniu się egzekucji w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytowej I każdorazowo do kwoty 140.000.000,00 PLN na rzecz RBS Bank (Polska) S.A., The Royal Bank of Scotland NV oraz Fortis Bank Polska S.A. oraz do kwoty 420.000.000,00 PLN na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.;
- Spółka złożyła oświadczenia o poddaniu się egzekucji w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytowej II każdorazowo do kwoty 75.000.000 PLN na rzecz RBS Bank (Polska) S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. oraz do kwoty 225.000.000,00 PLN na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.;
- Opoczno I złożyło oświadczenia o poddaniu się egzekucji w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytowej II każdorazowo do kwoty 75.000.000 PLN na rzecz RBS Bank (Polska) S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. oraz do kwoty 225.000.000,00 PLN na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.;
- Cersanit Trade Mark złożył oświadczenia o poddaniu się egzekucji w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy Kredytowej II każdorazowo do kwoty 75.000.000 PLN na rzecz RBS Bank (Polska) S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. oraz do kwoty 225.000.000,00 PLN na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A.;

Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z Fortis Bank Polska S.A.

W dniu 30 marca 2011 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. (Bank) aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 15 lutego 2008 roku (Aneks).

Na podstawie zawartego Aneksu Bank zwiększył Spółce kwotę udzielonego kredytu do kwoty 40.000.000 PLN, z terminem spłaty do dnia 1 kwietnia 2012 roku. Kredyt może być wykorzystany w PLN, EUR i USD.

Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z RBS Bank (Polska) S.A.

W nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 11/2009 z dnia 27 marca 2009 roku, w dniu 1 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła z RBS Bank (Polska) S.A. (poprzednio: ABN AMRO Bank (Polska) S.A.) (Bank) aneks do umowy kredytu z dnia 27 marca 2009 roku (Aneks).

Na podstawie zawartego Aneksu Bank udzielił Spółce kredytu do kwoty 65.000.000 PLN, z terminem spłaty do dnia 30 marca 2012 roku. Dodatkowo Strony Aneksu ustaliły, że kredyt może być wykorzystany w PLN, EUR i USD.

Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

W dniu 29 kwietnia 2011 r. podpisany został przez Spółkę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. aneks do Umowy Kredytu o Linie Wielocelową Wielowalutową.

Na podstawie ww. aneksu podwyższona została kwota dostępnego limitu w ramach Linii Wielocelowej Wielowalutowej z 65.000.000 PLN do 85.000.000 PLN. Strony umowy ustaliły również, że okres udostępnienia kredytu, przyznanego ww. umową na kwotę 85.000.000 PLN, zostaje przedłużony do dnia 30 kwietnia 2012 r.

Podpisanie aneksu do umowy kredytowej pomiędzy LXIV S.a r.l. (spółką zależną od Emitenta), Cersanit III S.A. (spółką zależną od Emitenta), Spółką, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A.

W dniu 16 maja 2011 r. Emitent otrzymał, podpisaną w trybie obiegowym, umowę zmieniającą (ang. Amendment and Restatement Agreement) z dnia 13 maja 2011 r. (zwaną dalej „Umową Zmieniającą”) zawartą pomiędzy: LXIV S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu (spółką zależną od Emitenta), Cersanit III S.A. z siedzibą w Wałbrzychu (spółką zależną od Emitenta), Spółką, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, dotyczącą umowy kredytowej z dnia 16 kwietnia 2008 r. (z późniejszymi zmianami) (zwanej dalej „Umową Kredytową”) o kredyt w kwocie 100.000.000,00 EUR (co na dzień zawarcia Umowy Zmieniającej, zgodnie ze średnim kursem NBP, stanowi równowartość 391.350.000,00 PLN) zawartej przez: LXIV S.a r.l., Cersanit III S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz BAWAG P.S.K. BANK FÜR ARBEIT UND WIRTSCHAFT UND OESTERREICHISCHE POSTSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT z siedzibą w Wiedniu (zwany dalej „BAWAG”). Emitent informował o powyżej wspomnianej umowie kredytowej w raportach bieżących nr 21/2008 z dnia 19 kwietnia 2008 r. oraz nr 32/2009 z dnia 5 sierpnia 2009 r.

Umowa Zmieniająca przewiduje między innymi:

- zrefinansowanie przez Bank Zachodni WBK S.A. zaangażowania BAWAG, w wyniku czego wszystkie zobowiązania LXIV S.a r.l. w stosunku do BAWAG wynikające z Umowy Kredytowej zostaną spłacone w całości, a procentowe zaangażowanie Banku Zachodniego WBK S.A. w kredycie udzielonym na podstawie Umowy Kredytowej wzrośnie z 33⅓ do 66⅔;
- zmianę postanowień dotyczących obowiązku utrzymywania przez Spółkę, LXIV S.a r.l. oraz Cersanit III S.A., na określonych poziomach, zdefiniowanych w Umowie Kredytowej, wskaźników finansowych; w szczególności zwiększono dozwolony poziom wskaźnika pokrycia odsetek (ang. Senior Interest Cover) tj. stosunku EBITDA Spółki do wartości odsetek oraz innych opłat i prowizji płatnych z tytułu zadłużenia;
- zmniejszenie marży.

10.2. Umowy pożyczek

Zawarcie umów pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnym Emitenta

Emitent działający jako pożyczkobiorca oraz LXIV S.a r.l. (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkodawca, do dnia 31 grudnia 2011 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 96.365.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 425.624.932,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 86.521.931,36 EUR (co stanowi równowartość PLN

382.150.066,43 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Emitent posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym LXIV S.a.r.l. Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 30 listopada 2012 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2011 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 100.252.387,97EUR (co stanowi równowartość PLN 442.794.747,19 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 91.077.484,97 EUR (co stanowi równowartość PLN 402.271.035,62 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2012 r. Pożyczkodawca ma prawo do jednostronnego przedłużenia terminu spłaty pożyczki o kolejne 12 miesięcy, na podstawie oświadczenia o przedłużeniu okresu trwania umowy pożyczki, doręczonego pożyczkobiorcy na co najmniej jeden miesiąc przed terminem spłaty pożyczki. Przedłużenie terminu spłaty pożyczki w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może nastąpić nie więcej niż siedem razy. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz S.C. Cersanit Bacau SRL (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2011 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 13.535.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 59.781.388,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 10.476.169,63 EUR (co stanowi równowartość PLN 46.271.146,01 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 grudnia 2012 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Emitent działający jako pożyczkodawca oraz S.C. Cersanit Romania S.A. (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2011 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 30.850.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 136.258.280,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 30.458.706,60 EUR (co stanowi równowartość PLN 134.530.015,31 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 30 czerwca 2016 r. Pożyczkodawca ma prawo do jednostronnego przedłużenia terminu spłaty pożyczki o kolejne 12 miesięcy, na podstawie oświadczenia o przedłużeniu okresu trwania umowy pożyczki, doręczonego pożyczkobiorcy na co najmniej jeden miesiąc przed terminem spłaty pożyczki. Przedłużenie terminu spłaty pożyczki w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może nastąpić nie więcej niż siedem razy. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki EURIBOR powiększonej o marżę.

Zawarcie umów pomiędzy podmiotami zależnym Emitenta

Cersanit Cyprus Limited (jednostka zależna od Emitenta) działająca jako pożyczkodawca oraz Cersanit Invest LLC (jednostka zależna od Emitenta), działająca jako pożyczkobiorca, do dnia 31 grudnia 2011 r. zawarły umowy pożyczek na łączną kwotę 66.000.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 291.508.800,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo wykorzystania ww. pożyczek wynosiło 59.500.000,00 EUR (co stanowi równowartość PLN 262.799.600,00 wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 30 grudnia 2011 roku, tj. 1 EUR = 4,4168 PLN). Pożyczki będą spłacane przez pożyczkobiorcę do 31 marca 2018 r. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w zmiennej wysokości, na podstawie stawki LIBOR powiększonej o marżę.

10.3. Poręczenia

Poręczenia udzielone w 2011 roku

Zwiększeniu uległa kwota poręczeń za zobowiązania handlowe Cersanit Invest Sp. z o.o., udzielonych przez Emitenta, z kwoty 648.561,18 EUR na dzień 31.12.2010 r. do kwoty 834.914,60 EUR na dzień 31.12.2011 r.

W dniu 30 marca 2011 r. Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) udzieliła poręczenia za wszystkie zobowiązania Emitenta wynikające z umowy kredytowej z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawartej przez Emitenta, ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A. (Emitent informował o zawarciu ww. umowy kredytowej w raporcie bieżącym nr 10/2008 z dnia 20 lutego 2008 r.) na rzecz RBS Bank (Polska) S.A., ABN Amro Bank NV z siedzibą w Amsterdamie (obecna nazwa: The Royal Bank of Scotland NV), Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Banku Polska S.A. do maksymalnej kwoty 420.000.000,00 PLN. Poręczenie będzie ważne do dnia spełnienia wszystkich obowiązków wynikających z ww. umowy kredytowej jednak nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2019 r.

W dniu 30 marca 2011 r. każda z następujących spółek: Emitent, Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) oraz Opoczno I Sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) udzieliła poręczenia za wszystkie zobowiązania wynikające z umowy kredytowej wielocelowej (ang. PLN 150.000.000 Multipurpose Facility Agreement) z dnia 15 lutego 2008 r. (z późniejszymi zmianami) zawartej przez Emitenta, Opoczno I Sp. z o.o., ABN AMRO Bank (Polska) S.A. (obecna nazwa: RBS Bank (Polska) S.A.), Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Bank Polska S.A., (Emitent informował o zawarciu ww. umowy kredytowej w raporcie bieżącym nr 10/2008 z dnia 20 lutego 2008 r.) na rzecz RBS Bank (Polska) S.A., Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz Fortis Banku Polska S.A. do maksymalnej kwoty 225.000.000,00 PLN. Poręczenia będą ważne do dnia spełnienia wszystkich obowiązków wynikających z ww. umowy kredytowej jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2017 r.

10.4. Gwarancje

Gwarancje udzielone w 2011 roku

W 2011 r. Spółka nie udzieliła żadnych istotnych gwarancji bankowych.

Gwarancje otrzymane w 2011 roku

W 2011 r. Spółka nie otrzymała żadnych istotnych gwarancji bankowych.

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

Emisja akcji serii H

W 2011 roku Spółka pozyskała środki pieniężne w kwocie 189.336.035 PLN poprzez emisję akcji serii H (patrz także pkt. 3.2 niniejszego sprawozdania). Pozyskane środki zasilły kapitał obrotowy w celu finansowania wydatków związanych z planowanym rozwojem Grupy, polegającym przede wszystkim na rozwoju sieci dystrybucji na rynkach zagranicznych. Emitent zamierza stopniowo wykorzystywać środki pozyskane z emisji Akcji serii H. Przejściowo niewykorzystane środki są lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe.

Emisja obligacji

W 2011 roku Spółka pozyskiwała środki na finansowanie swojej działalności również poprzez emisję obligacji krótkoterminowych, których nabywcami były jednostki zależne Spółki.

Łączna wartość nominalna emisji obligacji przeprowadzonych w ww. okresie wyniosła 4.230.940.000,00 PLN. Wszystkie obligacje przypadające do wykupu w 2011 roku zostały wykupione w terminie. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość nominalna obligacji wynosiła 119.500.000,00 PLN.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników za 2011 rok.

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

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2011 r.	2010 r.
Wskaźnik rentowności zysku operacyjnego	-0,5%	4,7%
Wskaźnik rentowności zysku netto	-1,8%	2,0%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	-2,9%	7,0%

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2011 r.	2010 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	0,92	0,85
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,92	0,85

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2011 r.	2010 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	30,4%	25,1%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi	87,8%	76,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	69,6%	74,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	228,8%	298,8%

W 2011 r. Spółka osiągnęła niższe w porównaniu do 2010 r. wskaźniki rentowności, przede wszystkim z powodu zmiany modelu dystrybucji produktów wytwarzanych przez Opoczno I Sp. z o.o. (patrz także pkt. 3.1 oraz pkt.5 niniejszego sprawozdania). W związku z powyższym rentowność działalności należy analizować na bazie skonsolidowanych danych Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupa Kapitałowa Rovese) (analiza rentowności danych skonsolidowanych znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Cersanit (obecnie Grupy Kapitałowej Rovese) w 2011 r. w pkt. 13).

W 2011 r. Spółka posiadała wyższą płynność finansową w porównaniu do 2010 r. Na dzień 31.12.2011 r. Spółka posiadała nadwyżkę środków pieniężnych w kwocie 227.094 tys. PLN. Na wzrost płynności finansowej wpłynęły również środki pieniężne pozyskane z emisji akcji. Spółka posiada stabilne źródła finansowania i jej płynność nie jest zagrożona.

W związku z emisją akcji serii H udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku Spółki wzrósł w porównaniu do 2010 r. Zmniejszył się tym samym w analizowanym okresie udział zewnętrznych źródeł finansowania majątku Spółki.

14. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

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

Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń została zawarta w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) za 2011 r. w punkcie 6.8.

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

Spółka finansuje projekty inwestycyjne korzystając w przeważającej części z kapitału obcego. W związku z tym, iż w realizację projektów inwestycyjnych są zaangażowane inne spółki z Grupy zależne od Emitenta ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania powinna być analizowana na poziomie Grupy. Grupa korzysta z dźwigni finansowej szczególnie w zakresie inwestycji kapitałowych (np. akwizycja Opoczno S.A.), a także inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i wsparcie ekspansji handlowej na rynkach zagranicznych (rozbudowa fabryki na Ukrainie) finansowanych w oparciu o formułę *project finance*.

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

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

16. Ocena nietypowych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w 2011 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.

Patrz pkt. 3 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- ✓ wzrost gospodarczy w Polsce i krajach, gdzie Spółka i Grupa prowadzi działalność,
- ✓ wzrost dochodów osobistych, warunkujący systematyczny wzrost poziomu życia odbiorców krajowych i zagranicznych,
- ✓ wzrost popytu konsumenckiego wynikającego z niezaspokojonymi potrzebami lokalowymi oraz złym stanem technicznym istniejącej infrastruktury,
- ✓ lepsze perspektywy popytu zagranicznego,
- ✓ członkostwo Polski w Unii Europejskiej,
- ✓ wzrost chłonności rynku dzięki wykorzystaniu przez odbiorców indywidualnych kredytów mieszkaniowych.

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- ✓ niepewność co do kluczowych założeń polityki fiskalnej i monetarnej w Polsce,
- ✓ pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej i spadek wzrostu PKB w niektórych krajach, gdzie Spółka i Grupa prowadzi działalność,
- ✓ wzrost kosztów obsługi długu w wyniku wzrostu poziomu stóp procentowych i marż bankowych,
- ✓ wydłużający się czas oczekiwania na odpowiednie, specyficzne dla danego rynku, zezwolenia i koncesje,
- ✓ potencjalne trudności w ściąganiu wierzytelności od niektórych kontrahentów,
- ✓ możliwe podwyższenia stawek celnych,
- ✓ brak stabilności systemów prawnych i obowiązująca niejednolitość przepisów prawnych na terenie państw europejskich.

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

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki wewnętrzne negatywne:

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

17.2. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki

Działalność Emitenta oraz realizacja jej celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, jak i innych krajach, w których Emitent sprzedaje swoje produkty. Spółka realizuje sprzedaż w znacznej mierze w oparciu o popyt uwarunkowany przez decyzje remontowo-modernizacyjne konsumentów. Wyniki finansowe osiąmane przez Emitenta 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 Emitenta. Rozwój zdywersyfikowanego portfela produktów, a także prowadzenie działalności na rynkach zróżnicowanych geograficznie oraz pod względem poziomu wzrostu gospodarczego, a w szczególności umacnianie pozycji Spółki na rynkach Europy Wschodniej mogą przyczynić się do ograniczenia negatywnego wpływu wahań koniunktury na kondycję operacyjno-finansową. Ryzyko negatywnego wpływu spowolnienia wzrostu gospodarczego na działalność Spółki może być również minimalizowane przez fakt dysponowania przez Spółkę uznanymi na rynku markami.

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 Spółki 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 Spółkę przychodów lub spowodować zwiększenie niektórych kosztów operacyjnych. Emitent podejmuje aktywne działania prowadzące do ograniczenia negatywnego wpływu powyższych uwarunkowań. W 2007 r. i w 2008 r. Spółka dokonała nabycia 6 spółek z siedzibą w Rosji, prowadzących działalność

w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych oraz wydobycia kopalin do produkcji płytek ceramicznych, dzięki czemu ogranicza ryzyka związane z transportem towarów i produktów. W 2008 r. dopuszczono do eksploatacji fabrykę ceramiki sanitarnej (roczne moce produkcyjne 1 mln szt.) oraz fabrykę płytek ceramicznych (roczne moce produkcyjne 7 mln m²) zlokalizowane na Ukrainie. Ponadto w II kwartale 2010 r. Spółka sfinalizowała realizację II etapu inwestycji obejmującego rozbudowę mocy wytwórczych fabryk do 2 mln szt. Ceramiki i 12 mln m² płytek na Ukrainie

W opinii Zarządu Emitenta powyżej opisane działania przyczyniają się do lepszej penetracji rynku oraz ograniczenia ryzyka zwłaszcza w zakresie ewentualnego wzrostu cel lub zaostrożonych kontroli granicznych. Budowa fabryki i uruchomienie produkcji i dystrybucji na Ukrainie przyczynia się także do ograniczenia ryzyka kursowego, ponieważ kontrakty na rynkach wschodnich rozliczane są w walucie lokalnej, a nie w USD lub EUR.

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

Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Spółki mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Nieśpójność systemu prawnego, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących działalności Spółki w takich sferach jak: prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo podatkowe, prawo handlowe, prawo ochrony środowiska czy prawo regulujące zasady funkcjonowania rynku kapitałowego mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Spółki. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związana z tym konieczność implementacji unijnych aktów prawnych, nasiliły w ostatnich latach zjawisko częstych zmian krajowych przepisów prawnych. Pomimo upływu ponad 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, Spółka prowadzi działalność na terenie wielu państw europejskich, w których obowiązują niejednolite przepisy prawne. Dodatkowo, w wielu przypadkach Spółka przeprowadza inwestycje na rynkach państw nienależących do Unii Europejskiej, których systemy prawne nie zostały w dostatecznym stopniu zestandaryzowane. Ze względu na trwające w tych krajach procesy przemian gospodarczych, działalność operacyjna w tych krajach obarczona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w krajach Unii Europejskiej. W niektórych sytuacjach może zachodzić konieczność uzyskania dodatkowych zgód, pozwoleń administracyjnych, koncesji, czy aprobat technicznych dopuszczających do stosowania produkty Spółki. Brak stabilności systemów prawnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i kondycję Spółki. Geograficzna dywersyfikacja działalności i rozwój Spółki mogą przyczynić się do zmniejszenia wpływu powyższego ryzyka na kondycję Spółki.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Zawiłość i niestabilność polskiego systemu podatkowego połączone z brakiem ugruntowanej praktyki organów skarbowych oraz niejednoznacznym orzecznictwem sądowym powoduje możliwość wystąpienia

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

Ryzyko walutowe

Wynik finansowy Spółki cechuje wrażliwość na wahania kursów walutowych, co wynika przede wszystkim z zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek 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 wobec złotówki skutkują zwiększeniem ekspozycji Spółki 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.

Priorytetem dla Spółki jest stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelacja w czasie i kompensacja 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 Jednostka stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych. Spółka wykorzystuje dostępne na rynku walutowe instrumenty pochodne (patrz także pkt. 14).

Emitent stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego umożliwiającej symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na bieżący wynik

finansowy zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej. W efekcie charakter ekonomiczny zawieranych transakcji jest pełniej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych Jednostki.

Ryzyko stopy procentowej

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

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).

Ryzyko pogorszenia płynności

Istnieje potencjalne ryzyko, że ogólna sytuacja gospodarcza może wpłynąć na zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań. Ewentualne zatory płatnicze u kontrahentów lub ograniczenie dostępności finansowania dłużnego mogłyby przyczynić się do pogorszenia płynności finansowej Spółki. Na

dzień publikacji niniejszego Sprawozdania poziom należności przeterminowanych nie jest jednak istotny i Emitent nie odnotowuje znaczących problemów w spływie należności.

Ryzyko ewentualnego pogorszenia płynności w Spółce ogranicza stosowanie cash pooling, ułatwiającego transfer nadwyżek finansowych pomiędzy podmiotami i kompensowanie niedoborów środków pieniężnych.

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

Emitent finansuje projekty inwestycyjne korzystając w przeważającej części z kapitału obcego. W związku z tym, iż w realizację projektów inwestycyjnych są zaangażowane inne spółki z Grupy Kapitałowej zależne od Emitenta ryzyko dostępności środków finansowych pozyskiwanych na rozwój powinno być analizowane na poziomie Grupy Kapitałowej. W strukturze finansowania działalności Spółki przeważają kapitały obce. Grupa korzysta 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 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 Emitentem oceniają jej zdolność kredytową przez pryzmat wyników osiąganych przez Grupę Kapitałową, przede wszystkim na podstawie wartości EBITDA, czyli wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, kwantyfikowanej w skali całej Grupy oraz pojedynczego projektu. Z umów kredytowych zawartych przez podmioty Grupy wynika 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 Emitenta 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. Dodatkowo 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 niniejszego Sprawozdania i nie wpłynie na sytuację finansową i możliwości rozwoju Grupy.

Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczone na remonty

Poziom przychodów Emitenta 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 w Polsce, wzrost poziomu marż bankowych oraz zaostrzenie wymogów dotyczących wysokości wkładu własnego mogą przyczynić się do znaczącego wzrostu kosztów obsługi kredytu i ograniczenia popytu indywidualnego na inwestycje mieszkaniowe, w tym związane

z wyposażeniem łazienek. Ewentualny dalszy spadek popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne może pośrednio wpłynąć na poziom popytu na produkty oferowane przez Spółkę oraz przyczynić się do wygenerowania przychodów i wyników niższych od planowanych. Spółka ogranicza ww. ryzyko m.in. poprzez geograficzną dywersyfikację działalności gospodarczej.

Ryzyko sezonowości przychodów

Poziom sprzedaży produktów kompleksowego wyposażenia łazienek podlega wahaniom sezonowym i jest pochodną postępów prac budowlanych, które z kolei są uzależnione od panujących warunków pogodowych. Wartość przychodów ze sprzedaży Spółki 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.

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

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

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

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

Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

W związku z obserwowanymi zjawiskami globalnego kryzysu gospodarczego w 2009 r. Zarząd przeprowadził weryfikację planów inwestycyjnych, dokonując przystosowania swoich zamierzeń rozwojowych do prognoz ekonomicznych.

Podjęto decyzję o przejściowym wstrzymaniu inwestycji rozwojowych, których realizacja planowana była na 2009 r. Wyjątek - ze względu na znaczne zaawansowanie inwestycji - stanowił II etap projektu inwestycyjnego na Ukrainie, zakładający podniesienie rocznych zdolności produkcyjnych zakładów Grupy na Ukrainie z 1 mln szt. do 2 mln szt. wyrobów ceramiki sanitarnej oraz z 7 mln m² do 12 mln m² płytek ceramicznych. Finalizacja II etapu projektu inwestycyjnego nastąpiła w II kwartale 2010 r.

Emitent na bieżąco analizuje otoczenie makroekonomiczne, w szczególności sytuację na europejskim rynku materiałów budowlanych, pod kątem podjęcia decyzji o optymalnym terminie realizacji zaplanowanych przedsięwzięć rozwojowych. Do projektów tych należy zwiększenie mocy wytwórczych spółek rosyjskich, zajmujących się produkcją płytek ceramicznych, do 13 mln m² rocznie oraz budowa fabryki produktów wyposażenia łazienek w Rumunii. Grupa nie wyklucza realizacji w przyszłości innych projektów rozwojowych. Długookresowa strategia Grupy zakłada osiągnięcie mocy produkcyjnych powyżej 100 mln m² płytek ceramicznych rocznie oraz ponad 10 mln szt. ceramiki sanitarnej, co w opinii Zarządu pozwoli Grupie znaleźć się w pierwszej trójce światowych producentów elementów ceramicznych.

Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku artykułów wyposażenia łazienek

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

Rozwój asortymentu oferowanych produktów

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

Wykorzystanie siły marki Opoczno

Marka Opoczno jest najpopularniejszą marką w branży płytek ceramicznych w Polsce, posiadającą także silną pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Czechy, Słowacja, Ukraina, Rosja, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Litwa). Szansą na rozwój marki Opoczno jest rozszerzenie oferty asortymentowej sygnowanej tą marką o następujące produkty: ceramikę sanitarną, kabiny prysznicowe i brodziki, wanny akrylowe, meble oraz akcesoria łazienkowe. Wzbogacenie asortymentu marki Opoczno umożliwi bardziej efektywne wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych Grupy, co stanowić będzie czynnik intensyfikujący sprzedaż produktów oferowanych zarówno pod marką Opoczno, jak i Cersanit.

Pozyskanie i rozwój nowych rynków zbytu

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwia Grupie budowanie pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. Realizując powyższe cele Zarząd dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji.

W związku z rozwojem Grupy na rynkach głównych (akwizycje, projekty typu greenfield) udział sprzedaży produktów krajowych spółek Grupy na rynkach Europy Wschodniej maleje. Eksport z Polski na rynki wschodnie pełni rolę dostaw uzupełniających. Rynki wschodnie zaopatrywane są głównie w wyroby produkowane przez fabryki zlokalizowane na Ukrainie i w Rosji. Grupa w celu umocnienia swojej pozycji rynkowej korzysta również z zewnętrznych zasobów produkcyjnych (zasobów niebędących własnością Grupy). Cersanit RUS (podmiot zależny od Emitenta) zawarła umowę z ZAO "Syzranskaya Keramika" S.A. (producentem wyrobów ceramiki sanitarnej), przedmiotem której jest określenie zasad współpracy w zakresie zakupu przez Cersanit RUS, w celu dalszej odsprzedaży, ceramiki sanitarnej oraz innych produktów i półproduktów wykonywanych przez producenta i ich dalszej dystrybucji na obszarze Wspólnoty Niepodległych Państw.

Grupa angażuje swoje działania również w rozwój sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej. W działania te wpisuje się m.in. zawarcie w 2010 r. umowy z Meissen Keramik Vertriebs GmbH (dystrybutorem płytek ceramicznych i dekoracji na rynkach niemieckim, holenderskim, belgijskim, luksemburskim, austriackim i szwajcarskim) oraz w 2011 r. umowy z Pilkington's Manufacturing Limited (dystrybutorem płytek ceramicznych i dekoracji na rynkach Wielkiej Brytanii oraz Irlandii). Grupa zamierza zwiększyć udziały na rynkach Europy Zachodniej w zakresie sprzedaży produktów i towarów wykorzystując m.in. ugruntowaną pozycję ww. dystrybutorów na tych rynkach. Powyższe działania stanowią podstawę dalszego rozwoju Grupy na ww. rynkach.

Planowane jest ponadto zwiększenie sprzedaży realizowanej przez Grupę na pozostałych rynkach istotnych strategicznie dla Grupy, takich jak Francja, Rumunia oraz kraje byłej Jugosławii.

Uzyskanie 30% udziału na rynkach głównych w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej

Grupa planuje intensywny rozwój na rynkach głównych, do których zalicza Polskę, Ukrainę, Rosję, kraje bałtyckie, Rumunię, Czechy, Słowację, Bułgarię, Węgry oraz Mołdawię. Celem długofalowym jest uzyskanie około 30% udziału na rynkach głównych, co pozwoli Grupie umocnić swoją pozycję konkurencyjną i stać się jednym z największych producentów artykułów wyposażenia łazienek w Europie. Grupa chce tego dokonać poprzez intensyfikację sprzedaży w segmencie średnim i średnio-wyższym, które to segmenty stanowią około 85% całości poszczególnych rynków zbytu.

Zarząd regularnie aktualizuje wyznaczone cele strategiczne dostosowując je do nowych potrzeb i uwarunkowań, jakie stawia rynek. Dzięki bieżącemu monitorowaniu rynku, Grupa jest w stanie nakreślić kierunki działań, które powinny prowadzić do wzrostu udziału w rynku oraz zwiększenia przychodów ze sprzedaży.

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Wypełniając uchwałę NWZA Emitenta z dnia 22 grudnia 2010 r. (RB Nr 53/2010), w dniu 1 lipca 2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki „Cersanit Trade Mark” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kielcach (Spółka Zależna od Emitenta).

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą: „Cersanit Trade Mark” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kielcach, postanowiło, że udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostaną objęte przez dotychczasowych wspólników, to jest spółkę pod firmą: „Cersanit” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach (obecna nazwa Rovese Spółka Akcyjna) oraz spółkę pod firmą: „Opoczno I” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opocznie i pokryte w całości wkładami niepieniężnymi w postaci zorganizowanych części przedsiębiorstwa.

Spółka Cersanit S.A. (obecna nazwa Rovese Spółka Akcyjna) objęła w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą: „Cersanit Trade Mark” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kielcach, 10.113.401 udziałów o wartości nominalnej 50 zł, to jest o łącznej wartości 505.670.050 zł i pokryje je w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, to jest organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych, stanowiących oddział „Cersanit” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach (obecna nazwa Rovese Spółka Akcyjna), mający siedzibę w Starachowicach, o wartości 505.670 tys. zł, obejmującej znaki towarowe nieujęte dotychczas w księgach rachunkowych o wartości 462.097 tys. zł oraz wartość ewidencyjną innych składników aportu ujętych w księgach rachunkowych Emitenta na kwotę 43.573 tys. zł

Przedmiotem wnoszonego przez Emitenta aportu są m.in.: prawa do komercyjnego wykorzystania znaków towarowych, prawa i obowiązki wynikające z umów o udostępnienie praw do korzystania ze znaków towarowych, należności wynikające z działalności Oddziału związanej ze znakami towarowymi, zobowiązania wynikające z działalności Oddziału, majątek trwały Oddziału, na który w szczególności składają się aktywa trwałe służące realizacji zadań gospodarczych Oddziału, prawa i obowiązki wynikające z umowy najmu lokalu, prawa i obowiązki wynikające z umów o pracę zawartych z osobami zatrudnionymi w Oddziale.

Spółka Cersanit Trade Mark planuje kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania aportu wnoszonego przez Cersanit S.A. (obecna nazwa Rovese Spółka Akcyjna).

Spółka Opoczno I Spółka z o.o. z siedzibą w Opocznie objęła, w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą: „Cersanit Trade Mark” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kielcach, 3.810.142 udziałów o wartości nominalnej 50 zł, to jest o łącznej wartości

190.507.100 zł i pokryje w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, to jest organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych, stanowiących oddział „Opoczno I” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opocznie, mający siedzibę w Starachowicach, o wartości 190.507 tys. zł, obejmującej znaki towarowe nieujęte dotychczas w księgach rachunkowych o wartości 189.082 tys. zł oraz wartość ewidencyjną innych składników aportu ujętych w księgach rachunkowych Opoczno I Sp. z o.o. na kwotę 1.425 tys. zł

Przedmiotem wnoszonego przez spółkę Opoczno I Sp. z o.o. aportu są m.in.: prawa do komercyjnego wykorzystania znaków towarowych, prawa i obowiązki wynikające z umów o udostępnienie praw do korzystania ze znaków towarowych, należności wynikające z działalności Oddziału związanej ze znakami towarowymi, zobowiązania wynikające z działalności Oddziału, majątek trwały Oddziału, na który w szczególności składają się aktywa trwałe służące realizacji zadań gospodarczych Oddziału.

Spółka Cersanit Trade Mark planuje kontynuować dotychczasowy sposób wykorzystania aportu wnoszonego przez Opoczno I Sp. z o.o..

W wyniku wniesienia aportów kapitał zakładowy spółki Cersanit Trade Mark Sp. z o.o. w organizacji, po prawomocnym zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy, zostanie podniesiony z obecnej kwoty 5 tys. PLN do kwoty 696.182 tys. PLN.

Wartość zbywanego przez Cersanit S.A. (obecna nazwa Rovese Spółka Akcyjna) i Opoczno I Sp. z o.o. i nabywanego przez Spółkę Zależną Przedmiotu Aportu przewyższa 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta, co w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 45 a) Rozporządzenia, stanowi podstawę do uznania Przedmiotu Aportu za aktywa o znacznej wartości.

19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. nie istnieją umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę.

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

21.1. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające, na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Stan akcji na 31.12.2011 [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Piotr Mrowiec – Członek Zarządu	21 720	0,10 zł	2.172 zł	0,01%
Ireneusz Kazimierski - Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające, na dzień publikacji raportu tj. 20 marca 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Stan akcji na 20.03.2012 [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Wojciech Stankiewicz - Prezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Michał Wólczyński - Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Tomasz Rejman - Wiceprezes Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jacek Kuźnieców - Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Michał Romański - Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Piotr Mrowiec - Członek Zarządu	21 720	0,10 zł	2.172 zł	0,01%
Ireneusz Kazimierski - Członek Zarządu	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami osoby zarządzające Emitentem nie posiadały na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu tj. 20 marca 2012 r. akcji (udziałów) w jednostkach powiązanych Emitenta.

21.2. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące, na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższa tabela:

Osoba nadzorująca	Stan na 31.12.2011 [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Artur Kłoczko - Przewodniczący Rady Nadzorczej (bezpośrednio i pośrednio)	1 668 195	0,10 zł	166.820 zł	0,77%
Grzegorz Miroński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Mariusz Waniółka - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jacek Tucharz - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji Emitenta przez osoby nadzorujące, na dzień 20 marca 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

Osoba nadzorująca	Stan na 20.03.2012 [szt.]	Wartość nominalna jednej akcji	Łączna wartość nominalna	% kapitału akcyjnego
Artur Kłoczko - Przewodniczący Rady Nadzorczej (bezpośrednio i pośrednio)	1 668 195	0,10 zł	166.820 zł	0,77%
Grzegorz Miroński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Mariusz Waniółka - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-
Jacek Tucharz - Członek Rady Nadzorczej	nie posiadał akcji	0,10 zł	-	-

Zawiadomienie o transakcji na papierach wartościowych Emitenta

W dniu 4 stycznia 2012 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, w którym informuje, iż wyniku zapisu na rachunku papierów wartościowych w dniu 29 grudnia 2011 r., w związku z dokonaniem przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 29 grudnia 2011 r. rejestracji praw do akcji zwykłych serii H Cersanit S.A. (PDA), posiada 417.049 PDA. Cena nabycia wyniosła 3,5 zł za jednostkowe PDA.

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami osoby nadzorujące Emitenta nie posiadały na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania raportu tj. 20 marca 2012 r. akcji (udziałów) w jednostkach powiązanych Emitenta.

22. Informacje o znanych Emitentowi, zawartych w 2011 roku umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd Emitenta nie posiada wiedzy na temat umów zawartych w ciągu 2011 roku jak również umów zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

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

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został zawarty w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) za 2011 r. w punkcie 21.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2011.

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

Informacja o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących w 2011 r.:

Rada Nadzorcza Emitenta

- Artur Kłoczko: kwota otrzymana od Emitenta – 960.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0 PLN,

- Grzegorz Miroński: kwota otrzymana od Emitenta – 60.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,
- Mariusz Waniółka: kwota otrzymana od Emitenta – 36.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,
- Robert Oskard: kwota otrzymana od Emitenta – 36.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,
- Jacek Tucharz: kwota otrzymana od Emitenta – 36.000,00 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,

Zarząd Emitenta

- Mirosław Jędrzejczyk: kwota otrzymana od Emitenta – 1.570.514,59 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,
- Grzegorz Saniawa: kwota otrzymana od Emitenta – 1.611.878,45 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,
- Piotr Mrowiec: kwota otrzymana od Emitenta – 489.697,70 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Rovese S.A. – 0,- PLN,
- Ireneusz Kazimierski: kwota otrzymana od Emitenta – 510.504,24 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,
- Marcin Rybarczyk: kwota otrzymana od Emitenta – 686.085,06 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Spółce – 0,- PLN,

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

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest spółka Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.

W dniu 18.07.2011 r., Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, 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 Spółka korzystała z usług ww. firmy w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych.

W dniu 21.07.2011 Spółka 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.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Cersanit, wypłacone lub należne za rok obrotowy zostało zawarte w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) za 2011 r. w punkcie 34.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku nie prowadzono postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta i jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

29. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej

Informacja o rejestracji zmiany nazwy Emitenta

W dniu 4 stycznia 2012 r. Zarząd Emitenta otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zgodnie z którym zarejestrowana została zmiana firmy spółki z Cersanit Spółka Akcyjna na Rovese Spółka Akcyjna.

Postanowienie Sądu jest konsekwencją uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 października 2011 r. w sprawie zmiany statutu.

Informacja o zmianie nazw instrumentów finansowych notowanych na GPW

W dniu 17 stycznia 2012 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowił, iż w związku ze zmianą firmy spółki CERSANIT S.A. na ROVESE S.A., począwszy od dnia 18 stycznia 2012 roku instrumenty finansowe Spółki notowane będą pod nazwami skróconymi:

- akcje spółki pod nazwą skróconą „ROVESE” i oznaczeniem „RSE” (PLCRSNT00011)
- prawa do akcji pod nazwą skróconą „ROVESE-PDA” i oznaczeniem „RSEA” (PLCRSNT00128)

Informacja o powołaniu osób zarządzających

Rada Nadzorcza Emitenta działając na podstawie § 11 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki oraz § 30 pkt 13 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej podjęła w dniu 24 stycznia 2012 r. uchwały w sprawie powołania, na okres do końca wspólnej kadencji obecnego Zarządu, następujących osób zarządzających Emitenta:

- 1/ Pana Wojciecha Stankiewicza na członka Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- 2/ Pana Michała Wólczyńskiego na członka Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki d.s. marketingu,
- 3/ Pana Tomasza Rejmana na członka Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki d.s. operacyjnych,
- 4/ Pana Michała Romańskiego na członka Zarządu Spółki.

Poniżej Emitent przedstawia informacje o wykształceniu i życiorysach zawodowych powołanych osób zarządzających.

1/ Pan Wojciech Stankiewicz, urodzony w 1970r., jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Tytuł magistra na Wydziale Handlu Zagranicznego SGH uzyskał z wyróżnieniem w 1993 roku. Jest również absolwentem programu MBA na INSEAD we Francji, który ukończył z wyróżnieniem w 1995.

W latach od 1993 do 2008 - w McKinsey & Company, od 2002 jako Partner. W ramach pracy w McKinsey doradzał klientom w Polsce i na świecie przede wszystkim w zakresie strategii, restrukturyzacji i organizacji. Był m.in. odpowiedzialny za sektory dóbr konsumpcyjnych i handlu detalicznego. Pracował rok w biurze McKinsey w Nowym Jorku, realizował również projekty w Europie Zachodniej, Rosji, Ukrainie i na Bliskim Wschodzie. Od roku 2008 prowadzi działalność doradczą i inwestycyjną głównie jako współzałożyciel i Członek Zarządu Metropolitan Capital Solutions oraz Kapitał Ziemi.

Pan Wojciech Stankiewicz jest członkiem Rady Nadzorczej spółek Barista SA i Sports Hospitality Sp. z o.o., dyrektorem w spółce prawa cypryjskiego Bronzvale Ltd. oraz członkiem Zarządu w spółkach Barista Holdings Sp. z o.o., Kapitał Ziemi Sp. z o.o., Metropolitan Capital Solutions Sp. z o.o. i Terra Sp. z o.o.

Działalność w ww. spółkach nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Wojciech Stankiewicz nie zajmował dotychczas żadnych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta.

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

2/ Pan Michał Wólczyński, urodzony w 1977r., jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Zarządzania

Przebieg kariery zawodowej obejmuje pracę m.in. w: firmie doradczej Kolaja & Partners (2001-2006) oraz Laboratorium Kosmetycznym Dr Irena Eris (2006-2011). W firmie Kolaja & Partners Pan Wólczyński uczestniczył i prowadził projekty w zakresie restrukturyzacji, strategii marketingu i sprzedaży oraz operacji. W Laboratorium Kosmetycznym Dr Irena Eris przez ostatnie lata pełnił funkcje członka Zarządu Dyrektora Marketingu i Sprzedaży.

Pan Michał Wólczyński nie zajmował dotychczas żadnych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta.

Pan Michał Wólczyński nie prowadzi działalności gospodarczej, nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej spółki konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

3/ Pan Tomasz Rejman, urodzony w 1968r, jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej.

Przebieg kariery zawodowej obejmuje pracę m.in. w: Procter & Gamble Poland (1993-1999), McKinsey & Company (1999-2004), PKN ORLEN/ UNIPETROL (2005-2011).

Pan Tomasz Rejman nie zajmował dotychczas żadnych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta.

Pan Tomasz Rejman nie prowadzi działalności gospodarczej, nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub spółki osobowej ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek innej spółki konkurencyjnej osoby prawnej. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

4/ Pan Michał Romański, urodzony w 1974r, jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie, Wydział Zarządzania, specjalności Funkcjonowanie i rozwój przedsiębiorstw oraz Rachunkowość (1998), studiów podyplomowych w Instytucie Zarządzania Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie, specjalność Zarządzanie zasobami ludzkimi (1999) oraz International MBA w St. Gallen Business School oraz Krakowskiej Szkole Biznesu (2009). Od 2003 roku posiada uprawnienia biegłego rewidenta.

Przebieg kariery zawodowej obejmuje m.in.: Deloitte Audyt Sp. z o.o., ostatnie stanowisko - starszy menedżer audytu (1998-2009). Od czerwca 2010 roku zajmuje stanowisko Dyrektora ds. Finansów w Rovese S.A. Od listopada 2010 roku pełni funkcje zarządzające i nadzorujące w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta. Od sierpnia 2011 sprawował funkcję Prokurenta w Spółce Rovese S.A.

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

Podpisanie aneksów do znaczących umów z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 30 stycznia 2012 roku pomiędzy Emitentem a Raiffeisen Bank Polska S.A. (Bank) z siedzibą w Warszawie podpisany został aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 4 lutego 1998 r. (z późn. zm.), na kwotę 50 mln PLN, o której Emitent informował m.in. w raporcie bieżącym nr 4/2011 z dnia 28 stycznia 2011 roku. Zgodnie z podpisanym aneksem strony zdecydowały o przedłużeniu terminu udzielenia limitu do dnia 31 stycznia 2013 roku.

Ponadto w dniu 30 stycznia 2012 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem podpisana została umowa o limit wierzytelności na kwotę 50 mln PLN. Powyższy limit został udzielony do dnia 22 czerwca 2012 roku. Jednocześnie rozwiązaniu uległa umowa o limit wierzytelności z dnia 5 sierpnia 2008 roku na kwotę 50 mln PLN, o której Emitent informował m.in. w raporcie bieżącym nr 4/2011 z dnia 28 stycznia 2011 roku. Umowa o limit wierzytelności z dnia 30 stycznia 2012 roku jest kontynuacją finansowania udzielonego przez Bank na podstawie umowy o limit wierzytelności z dnia 5 sierpnia 2008 roku.

Informacja o powołaniu osoby zarządzającej

Rada Nadzorcza Emitenta działając na podstawie § 11 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki oraz § 30 pkt 13 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej podjęła w dniu 6 marca 2012 r. uchwałę w sprawie powołania, na okres do końca wspólnej kadencji obecnego Zarządu, Pana Jacka Kuźnieców na członka Zarządu Spółki.

Pan Jacek Kuźnieców, urodzony w 1965 r., jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Tytuł magistra ekonomii ze specjalizacją organizacja i funkcjonowanie spółek uzyskał w 1990 roku. Jest również absolwentem Ecole Supérieure de Commerce de Paris (E.S.C.P.) oraz Ecole de Commerce Solvay (BRUSSELS).

Przebieg kariery zawodowej obejmuje m.in.: od 2010 w Pareto Management Solutions Sp. z o.o. jako Senior Partner. Spółka Pareto MS specjalizuje się w doradztwie zarządzania i optymalizacji procesów. W okresie 2009 - 2010 w Canal + Cyfrowy Sp. z o.o. na stanowisku Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż, logistykę i obsługę klienta. W latach 2006 - 2008 w Polkomtel S.A. na stanowisku Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż i logistykę, 2005 - 2006 w Germanos Group na stanowisku Dyrektora Generalnego odpowiedzialnego za tworzenie i realizację strategii długoterminowego rozwoju firmy na polskim rynku. Od 2000 do 2005 w Orange/PTK Centertel Sp. z o.o. przez ostatni okres na stanowisku Dyrektora Sprzedaży odpowiedzialnego za strategię, zarządzanie i organizację sprzedaży.

Pan Jacek Kuźnieców nie zajmował dotychczas żadnych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta.

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

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Wojciech Stankiewicz
Prezes Zarządu

.....
Tomasz Rejman
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Wólczyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Ireneusz Kazimierski
Członek Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Członek Zarządu

.....
Michał Romański
Członek Zarządu

.....
Jacek Kuźnieców
Członek Zarządu

Kielce, dnia 20 marca 2012 r.



Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)

**Oświadczenia Zarządu
Rovese S.A.**

20 marca 2012 roku

OŚWIADCZENIE

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2011 rok i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.) w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd Rovese S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowym.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Wojciech Stankiewicz
Prezes Zarządu

.....
Tomasz Rejman
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Wólczyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Ireneusz Kazimierski
Członek Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Członek Zarządu

.....
Michał Romański
Członek Zarządu

.....
Jacek Kuźnieców
Członek Zarządu

Kielce, dnia 20 marca 2012 r.

**OŚWIADCZENIE
ZARZĄDU EMITENTA
O STOSOWANIU
ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO
W 2011 ROKU**

Kielce, dnia 20 marca 2012 r.

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

Spółka Cersanit S.A. (obecnie Rovese S.A.)(Emitent) podlega zasadom ładu korporacyjnego, zawartym w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjętym Uchwałą Nr 17/1249/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2011 r.. 31 sierpnia 2011 r. i 19 października 2011 r. GPW dokonała zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Tekst zbioru powyższych zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, pod adresem www.corp-gov.gpw.pl.

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

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

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

Zarząd spółki Rovese S.A. (Spółka), informuje, że w Spółce nie są stosowane wymienione poniżej zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie "Dobre praktyki spółek notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą Nr 17/1249/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 19 maja 2011r.

Część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”

Zasada nr 1. „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:”

Tiret 3 „Umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”.

Zasada nie jest i w najbliższym czasie nie będzie stosowana. Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet gdyż Statut Spółki oraz Regulamin walnego zgromadzenia akcjonariuszy przewidują osobiste uczestnictwo w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakładają w tym zakresie żadnych ograniczeń. Uchwały podjęte na walnym zgromadzeniu są niezwłocznie publikowane w formie raportów bieżących oraz zamieszczane na stronie internetowej.

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. Zgodnie ze dokumentami korporacyjnymi Spółki wysokość uposażenia, nagród i premii członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej leży w kompetencji Walnego Zgromadzenia i jest podejmowane w drodze uchwały.

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

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

Zasada nr 12: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,**
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,**
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.**

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

Część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

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

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

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

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

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

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

Powyższa zasada nie była stosowana przez Zarząd Spółki, ponieważ Zarząd Spółki nie otrzymał i nie otrzymuje takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej.

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

W 2011 roku zasada ta nie była stosowana. Zarząd Spółki uważa, że uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanym, są wystarczające. Nadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów.

Część III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”

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

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

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

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

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

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

Zasada ta w 2011 roku nie była stosowana przez Radę Nadzorczą Rovese SA. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób

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

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

Powyższa zasada nie była w 2011 r. stosowana. W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety.

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

Zasada nie była w 2011 r. stosowana. Uregulowania zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze statutem i regulaminem Rady Nadzorczej Spółki dotyczące zawieranych transakcji/umów z podmiotem powiązanym, są wystarczające. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie decyzji o wszystkich istotnych umowach Spółki, przy przyjęciu określonych w statucie Spółki kryteriów wartości tych umów.

Część IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”

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

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

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

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. Obecna wartość nominalna jednej akcji spółki Rovese S.A. wynosi 0,1 zł (dziesięć grosze). Przyjęcie do stosowania tej zasady mogłoby uniemożliwić w przyszłości przeprowadzenie podziału wartości nominalnej akcji Rovese S.A., co stoi w sprzeczności z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowana jest w oparciu o wypracowane w Spółce procedury sporządzania,

zatwierdzania i publikacji raportów okresowych. Raporty okresowe sporządzane są m.in. w oparciu o przepisy zawarte w Rozporządzeniu z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo - księgowe pod kontrolą Dyrektora Finansowego.

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

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

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

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

<i>Akcyonariusz</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>% kapitału zakładowego</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>% w ogólnej liczbie głosów na WZA</i>
Michał Sołowow, w tym:	104.109.653	48,11%	104.109.653	48,11%
bezpośrednio	50.990.150	23,56%	50.990.150	23,56%
pośrednio, w tym:	53.003.116	24,49%	53.003.116	24,49%
FTF Galleon S.A.	32.775.492	15,15%	32.775.492	15,15%
Calgeron Investment Limited	16.875.000	7,8%	16.875.000	7,8%
Barcopital Investment Limited	3.469.011	1,6%	3.469.011	1,6%
ING OFE	27.737.674	12,82%	27.737.674	12,82%
AVIVA OFE AVIVA BZ WBK	21.547.140	9,96%	21.547.140	9,96%
Pozostali akcyonariusze	62.989.576	29,11%	62.989.576	29,11%

** wykaz znaczących akcjonariuszy nie uwzględnia ostatniej emisji akcji serii H, która na dzień publikacji raportu nie została jeszcze zarejestrowana przez właściwy dla Emitenta Sąd Rejestrowy*

Informacje otrzymane przez Emitenta w 2011 r. w zakresie własności znacznych pakietów akcji

W dniu 10 stycznia 2011 roku Emitent powziął informację od ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego SA z siedzibą w Warszawie, które, na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.), zawiadamia, iż ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE) w wyniku rozliczonych w dniu 3

stycznia 2011 roku transakcji nabycia akcji spółki Cersanit SA, dokonanych na GPW w Warszawie, zwiększył udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Cersanit SA., wynikających z posiadanych przez ING OFE akcji, o co najmniej 2%.

Przed nabyciem akcji ING OFE posiadał 27.570.816 akcji spółki Cersanit SA, stanowiących 12,74% w kapitale zakładowym Emitenta. Z akcji tych przysługiwało 27.570.816 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowiło 12,74% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 7 stycznia 2011 roku na rachunku papierów wartościowych ING OFE znajdowało się 27.737.674 akcji spółki Cersanit S.A., co stanowi 12,82% w kapitale zakładowym Emitenta. Z akcji tych przysługiwało 27.737.674 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 12,82% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 24 marca 2011 roku Emitent otrzymał dwa zawiadomienia:

Zawiadomienie Nr 1

Synthos S.A. z siedzibą w Oświęcimiu zawiadamia, iż wyniku zbycia akcji Emitenta łączna liczba akcji głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A. spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Cersanit S.A. było zbycie akcji Emitenta w dniu 24 marca 2011 roku – dzień rozliczenia transakcji pakietowej, przeprowadzonej w dniu 23 marca 2011 roku.

Przed zmianą Synthos S.A. posiadał:

- bezpośrednio 16 875 000 akcji co stanowiło 7,8% kapitału zakładowego i uprawniało do 7,8% w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta.
- pośrednio, poprzez spółkę zależną Synthos Dwory Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu, 10 akcji Emitenta stanowiących 0,000005% kapitału i głosów na WZA Emitenta.

Po transakcji, według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia:

- Synthos S.A. nie posiada akcji Cersanit S.A.,
- Spółka zależna od Synthos S.A. – Synthos Dwory Sp. z o.o. posiada 16 875 010 akcji Emitenta stanowiących 7,8 % kapitału zakładowego i dających 7,8 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta.

Zawiadomienie Nr 2

Synthos Dwory Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu zawiadamia, iż przekroczył próg 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A..

Przekroczenie 5% progu nastąpiło w dniu 24 marca 2011 roku po dokonaniu rozliczenia transakcji pakietowej nabycia akcji Cersanit S.A., zawartej w dniu 23 marca 2011 r. na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przed zmianą Synthos Dwory Sp. z o.o. posiadała 10 akcji Cersanit S.A. stanowiących 0,000005% kapitału i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Po transakcji, na moment sporządzenia niniejszego zawiadomienia, Synthos Dwory Sp. z o.o. posiada 16 875 010 akcji Emitenta stanowiących 7,8 % kapitału zakładowego i dających 7,8 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta

Podmioty zależne od Synthos Dwory Sp. z o.o. nie są akcjonariuszami Cersanit S.A.

W dniu 28 marca 2011 r., Emitent otrzymał zawiadomienia, na podstawie których trzech członków Rady Nadzorczej Emitenta informuje, iż spółka Synthos S.A. (osoba blisko z nimi związana) dokonała w dniu 23 lutego 2011 r., w drodze pakietowej transakcji sesyjnej, zbycia 16.875.000 akcji Emitenta, na rzecz podmiotu w 100% zależnego od Synthos S.A.. Cena jednostkowa transakcji wyniosła 11,69 zł za akcję.

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

W dniu 13 czerwca 2011 r. Emitent otrzymał zawiadomienie, na podstawie którego spółka FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu przy Charles de Gaulle 2-8, L-1635 Luksemburg, zarejestrowana w Rejestrze Spółek Handlowych w Luksemburgu pod numerem B 154340, będąca podmiotem zależnym od Pana Michała Sołowowa, informuje, iż w dniu 8 czerwca 2011 r. odbyło się WZA spółki FTF Galleon S.A., które podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego FTF Galleon S.A., w zamian za wkład nie pieniężny w postaci akcji Cersanit S.A., w związku z czym stanowisko spółki w odniesieniu do zamiarów zwiększania udziałów, wyrażone w poprzednim zawiadomieniu z dnia 17.12.2010 r. (RB Nr 51/2010), zostało wolą akcjonariuszy zmienione. Spółka FTF Galleon S.A. informuje dalej w zawiadomieniu, iż na dzień sporządzenia zawiadomienia o zmianie zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A., zmiana udziału spółki FTF Galleon S.A. w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu Cersanit S.A. ulegnie zwiększeniu o nie więcej niż 1%.

W dniu 4 sierpnia 2011 roku Emitent otrzymał dwa zawiadomienia:

Zawiadomienie Nr 1

Synthos Dwory Sp. z o.o. z siedzibą w Oświęcimiu zawiadamia, iż wyniku zbycia akcji Emitenta łączna liczba akcji głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A. spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (WZA) Cersanit S.A. było zbycie akcji Emitenta w dniu 2 sierpnia 2011 roku - dzień przeniesienia własności akcji na rachunku papierów wartościowych.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A., Synthos Dwory Sp. z o.o. posiadał 16 875 000 akcji spółki Cersanit S.A. co stanowiło 7,8% kapitału zakładowego i uprawniało do 7,8% w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A., spółka zależna od Synthos Dwory Sp. z o.o. - Calgeron Investment Limited nie posiadała akcji spółki Cersanit S.A.

Po transakcji, według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia:

- Synthos Dwory Sp. z o.o. nie posiada akcji Cersanit S.A.
- spółka zależna Synthos Dwory Sp. z o.o. - Calgeron Investment Limited - posiada 16 875 000 akcji spółki Cersanit S.A. stanowiących 7,8 % kapitału zakładowego i dających 7,8 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta

Zawiadomienie Nr 2

Calgeron Investment Limited – spółki utworzonej i działającej na podstawie prawa cypryjskiego, zarejestrowanej pod nr. HE 287665, z siedzibą przy Poseidons 1, LEDRA BUSINESS CENTRE,

Egkomi, 2406 Nikozja, Cypr, o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A..

Przekroczenie 5% progu nastąpiło w dniu 2 sierpnia 2011 roku w wyniku nabycia własności akcji z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Przed zmianą udziału, Calgeron Investment Limited nie posiadał akcji Cersanit S.A.

Według stanu na moment sporządzenia niniejszego zawiadomienia Calgeron Investment Limited posiada 16 875 000 akcji Cersanit S.A. stanowiących 7,8 % kapitału zakładowego i dających 7,8 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta

W dniu 28 września 2011 roku Emitent otrzymał drogą faksową zawiadomienie datowane na 29 sierpnia 2011 roku informujące, iż:

W dniu 23 sierpnia 2011 r. SYNTHOS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabył 19.657.420 udziałów w spółce Synthos Dwory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: „Spółka”), co stanowi 99,99% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do wykonywania 99,99% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.

Spółka posiada pośrednio 16.875.000 akcji spółki Cersanit S.A. stanowiących 7,8% kapitału zakładowego Cersanit S.A. i uprawniających do wykonywania 7,8% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A.

W związku z powyższym, SYNTHOS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty pośrednio nabył akcje Cersanit S.A. uprawniające do wykonywania więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A.

Przed pośrednim nabyciem przedmiotowych akcji Cersanit S.A., SYNTHOS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzany przez FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., jako podmiot dominujący Spółki nie posiadał ani bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Cersanit S.A.

SYNTHOS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie ma zamiaru bezpośredniego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Cersanit S.A.

W dniu 6 grudnia 2011 roku Emitent otrzymał zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej, iż w dniach 29 listopada – 5 grudnia 2011 r. spółka Barcopital Investment Limited z siedzibą przy ul. Agiou Pavlou 15, Ledra House, Agios Andreas, 1105 Nikozja, Republika Cypru, zarejestrowana w Wydziale Rejestru Spółek oraz Syndyka Republiki Cypru (Rejestr Spółek) pod nr HE 145969, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa, nabyła łącznie 63.885.225 praw poboru akcji serii H spółki Cersanit S.A. (dalej: Emitent). Transakcje kupna praw poboru dokonane zostały na rynku regulowanym w systemie notowań ciągłych oraz transakcji pakietowych sesyjnych. Średnia cena transakcji kupna za jedno prawo poboru wyniosła 0,09 zł.

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

Informacje otrzymane przez Emitenta po dacie bilansowej, do dnia publikacji niniejszego raportu, w zakresie własności znacznych pakietów akcji

Brak informacji po dacie bilansowej.

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

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

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

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

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

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

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

8.1. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

Członków Zarządu powołuje, odwołuje i zawiesza Rada Nadzorcza, która wybiera Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Zarząd Spółki jest jedno - lub wieloosobowy, powoływany w liczbie ustalonej przez Radę Nadzorczą. Ponowne powołania tej samej osoby na członka zarządu są dopuszczalne. Ponowne powołanie tej samej osoby na Członka Zarządu może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji Członka Zarządu.

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

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

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

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

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

8.2. Uprawnienia osób zarządzających

Uprawnienia osób zarządzających reguluje Regulamin Działalności Zarządu, Statut Spółki Cersanit S.A. (obecnie Rovese SA.) oraz Kodeks spółek handlowych.

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

Osoby zarządzające reprezentują Spółkę w sądzie przed organami administracji państwowej i samorządowej, bankami, instytucjami i innymi podmiotami. Zarząd jest upoważniony do reprezentowania Spółki w każdej dziedzinie jej działalności. Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu jednoosobowo, dwóch Członków Zarządu działających łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

Do podstawowych obowiązków Zarządu należy w szczególności:

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

Zarząd określa schemat organizacyjny Spółki oraz zasady jej funkcjonowania.

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

Do kompetencji Prezesa Zarządu należy w szczególności:

- 1) kierowanie pracami Zarządu;
- 2) inicjowanie i proponowanie obszarów zainteresowania i pracy Zarządu na przyszłe okresy;
- 3) wyznaczanie terminu i zwoływanie posiedzeń Zarządu;
- 4) przewodniczenie posiedzeniom Zarządu;
- 5) przedstawianie Zarządowi proponowanego porządku obrad i projektów uchwał;

6) reprezentowanie Zarządu na posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.

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

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

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

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

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

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania reguluje statut Spółki oraz Kodeks Spółek Handlowych.

Statut Spółki jest dostępny na stronie internetowej Spółki www.Rovese.com.pl w zakładce „Statut i Regulaminy”.

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

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

ZARZĄD SPÓŁKI - SKŁAD OSOBOWY W 2011 ROKU

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2011 r. przedstawiał się następująco:

- ✓ Mirosław Jędrzejczyk – Prezes Zarządu
- ✓ Grzegorz Saniawa – Członek Zarządu
- ✓ Piotr Mrowiec – Członek Zarządu
- ✓ Ireneusz Kazimierski – Członek Zarządu
- ✓ Marcin Rybarczyk – Członek Zarządu

W dniu 31 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie §12 ust. 1 Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie powierzenia z dniem 1 lutego 2011 roku Panu Grzegorzowi Saniawie funkcję Wiceprezesa Zarządu Cersanit SA na okres do końca obecnej kadencji Zarządu Spółki. Pan Grzegorz Saniawa jednocześnie będzie pełnił funkcję Dyrektora ds. Rozwoju Cersanit SA.

W dniu 16 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta (ZWZA), udzieliło absolutorium z wykonywania obowiązków w 2010 r.:

- ✓ p. Mirosławowi Jędrzejczykowi – Prezesowi Zarządu,
- ✓ p. Grzegorzowi Saniawie – Wiceprezesowi Zarządu,
- ✓ p. Piotrowi Mrowcowi - Członkowi Zarządu,
- ✓ p. Ireneuszowi Kazimierskiemu – Członkowi Zarządu,

- ✓ p. Marcinowi Rybarczykowi – członkowi Zarządu.

W dniu 2 sierpnia 2011 roku, Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 368 § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 11.2 Statutu Spółki odwołała:

- z funkcji Prezesa Zarządu Spółki – Pana Mirosława Jędrzejczyka,
- z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki – Pana Grzegorza Saniawę.

W dniu 14 listopada 2011 roku, Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 369 § 5 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - kodeksu spółek handlowych oraz § 11.2 Statutu Spółki odwołała z funkcji członka zarządu Spółki Pana Marcina Rybarczyka.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

- ✓ Piotr Mrowiec – Członek Zarządu
- ✓ Ireneusz Kazimierski – Członek Zarządu

Zmiany po dniu bilansowym:

W dniu 24 stycznia 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta działając na podstawie § 11 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki oraz § 30 pkt 13 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej podjęła uchwały w sprawie powołania, na okres do końca wspólnej kadencji obecnego Zarządu, następujących osób zarządzających Emitenta:

- 1/ Pana Wojciecha Stankiewicza na członka Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- 2/ Pana Michała Wólczyńskiego na członka Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki d.s. marketingu,
- 3/ Pana Tomasza Rejmana na członka Zarządu Spółki i powierzenia mu funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki d.s. operacyjnych,
- 4/ Pana Michała Romańskiego na członka Zarządu Spółki.

W dniu 6 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Emitenta działając na podstawie § 11 ust. 2 pkt a) Statutu Spółki oraz § 30 pkt 13 Regulaminu Działalności Rady Nadzorczej podjęła uchwałę w sprawie powołania, na okres do końca wspólnej kadencji obecnego Zarządu, Pana Jacka Kuźnieców na członka Zarządu Spółki.

Skład Zarządu na dzień publikacji niniejszego raportu finansowego przedstawia się następująco:

- ✓ Wojciech Stankiewicz – Prezes Zarządu
- ✓ Michał Wólczyński – Wiceprezes Zarządu
- ✓ Tomasz Rejman – Wiceprezes Zarządu
- ✓ Michał Romański – Członek Zarządu
- ✓ Jacek Kuźnieców – Członek Zarządu
- ✓ Piotr Mrowiec – Członek Zarządu
- ✓ Ireneusz Kazimierski – Członek Zarządu

ZARZĄD SPÓŁKI - ZASADY DZIAŁANIA W 2011 ROKU

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

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

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

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

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

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

Do podstawowych obowiązków Zarządu należy w szczególności:

1. wykonywanie uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Walne zgromadzenie i Rada Nadzorcza nie mogą jednakże wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw spółki.
2. zaciąganie zobowiązań w imieniu Spółki zgodnie z zasadami reprezentacji przewidzianymi w Statucie przy czym do zaciągnięcia zobowiązań w przypadkach określonych w statucie Spółki konieczna jest uprzednia zgoda Rady Nadzorczej,
3. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zaciągnięcie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki - jeżeli ich wartość przekracza 20% kapitałów własnych Spółki,

4. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zaciągnięcie zobowiązań i rozporządzeń prawami w zakresie spraw wykraczających poza bieżącą działalność Spółki - jeżeli ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki,
 5. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych,
 6. Zarząd obowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym,
 7. zawieranie umów o pracę z pracownikami Spółki, ustalanie warunków tych umów, a także ocena pracy pracowników etatowych Spółki,
 8. prowadzenie księgowości Spółki,
 9. sporządzanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sprawozdania finansowego, a także sprawozdania z działalności Spółki,
 10. udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw i prokury,
 11. przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy długoterminowych planów i programów działania Spółki,
 12. przedstawianie do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej finansowo - kosztowego planu działalności Spółki przed rozpoczęciem każdego kolejnego roku obrotowego,
 13. przedstawienie do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej inwestycyjnego planu działalności Spółki przed rozpoczęciem każdego roku obrotowego,
 14. zwoływanie Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.
- Członek Zarządu nie może zajmować się działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności prowadzonej przez Spółkę, a w szczególności uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz. Zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi jest możliwe po uzyskaniu na to zgody Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki – skład osobowy w 2011 roku

W roku obrotowym 2011 skład Rady Nadzorczej Emitenta nie ulegał zmianie i na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 16 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta (ZWZA), udzieliło absolutorium z wykonywania obowiązków w 2010 r.:

- p. Arturowi Kłoczko – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej,
- p. Grzegorzowi Mirońskiemu – Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- p. Mariuszowi Waniółce – Członkowi Rady Nadzorczej,
- p. Robertowi Oskardowi – Członkowi Rady Nadzorczej,
- p. Jackowi Tucharzowi - Członkowi Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki – zasady działania w 2011 roku

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

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru Spółki we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały lub wydaje opinie w sprawach zastrzeżonych do jej

kompetencji stosownie do postanowień Statutu Spółki oraz w trybie przewidzianym postanowieniami Statutu lub stosownymi przepisami prawa.

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

Przewodniczący Rady ma prawo w imieniu Rady do wniesienia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku o odwołanie członka Rady z jej składu w przypadku: nie uczestniczenia w pracy Rady bez uzasadnionych przyczyn oraz nie wywiązania się członka Rady z nałożonych nań obowiązków. Członek Rady Nadzorczej może podać się do dymisji przed upływem kadencji, na którą został wybrany. W przypadku zgonu, dymisji lub odwołania członka Rady Nadzorczej przed wygaśnięciem jego mandatu przeprowadza się niezwłocznie wybory uzupełniające. Mandat członka wybranego w wyborach uzupełniających wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może jednak podjąć decyzję o nie uzupełnianiu składu Rady Nadzorczej, jeżeli jest on zgodny z przepisami kodeksu spółek handlowych i statutu. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa w dniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.

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

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

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

Do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. rozpatrywanie i opiniowanie sprawozdań, bilansów oraz rachunku zysków i strat
2. wybór biegłego rewidenta, z którym Zarząd podpisze stosowną umowę.
3. rozpatrywanie sprawozdań okresowych Zarządu z działalności Spółki i ich opiniowanie.
4. rozpatrywanie i opiniowanie wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat i tworzeniu rezerw finansowych.
5. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących zaciągania zobowiązań i dokonywania rozporządzeń prawami w zakresie spraw objętych bieżącą działalnością Spółki - opiewających jednorazowo na kwotę przekraczającą 20% kapitałów własnych Spółki,
6. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących zaciągania zobowiązań i dokonywania rozporządzeń prawami w zakresie spraw wykraczających poza bieżącą działalność Spółki - opiewających jednorazowo na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki,
7. podejmowanie wiążących dla Zarządu uchwał dotyczących wyrażenia zgody na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 kodeksu spółek handlowych,

8. dokonywanie wiążących Zarząd Spółki interpretacji w zakresie ustalenia czy dana sprawa objęta jest bieżącą działalnością Spółki,
9. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym;
10. sporządzanie wniosków na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w przedmiocie udzielenia Zarządowi pokwitowania.
11. sporządzanie wniosków o podwyższeniu lub obniżeniu kapitału akcyjnego Spółki lub opiniowanie wniosków Zarządu w tym zakresie
12. rozpatrywanie i opiniowanie wniosków podlegających uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
13. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu.
14. ustalanie uposażenia, nagród i premii członkom Zarządu
15. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu
16. zawieszanie w czynnościach członków Zarządu oraz delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w warunkach określonych w art. 383 kodeksu spółek handlowych,
17. rozpatrywanie wniosków, skarg i zażaleń skierowanych do Rady w sprawach należących do kompetencji Rady.
18. opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących tworzenia oddziałów Spółki, uczestnictwa w innych Spółkach, o przystąpieniu Spółki do zrzeszeń, stowarzyszeń oraz izb
19. powołanie spoza swojego grona rzeczoznawców lub ekspertów
20. składanie Walnemu zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemnych sprawozdań z wyników przeprowadzonego nadzoru
21. zatwierdzanie finansowo – kosztowych planów działalności Spółki przygotowanych przez Zarząd na każdy rok obrotowy
22. zatwierdzanie inwestycyjnych planów działalności Spółki przygotowanych przez Zarząd na każdy rok obrotowy działalności Spółki.
23. występowanie z wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
24. zwoływanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie dwóch tygodni od dnia, w którym Rada Nadzorcza zgłosiła odpowiednie żądanie.

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

Rada Nadzorcza wypełnia zadania Komitetu Audytu.

Podpisy Zarządu Rovese S.A.

.....
Wojciech Stankiewicz
Prezes Zarządu

.....
Tomasz Rejman
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Wólczyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Ireneusz Kazimierski
Członek Zarządu

.....
Piotr Mrowiec
Członek Zarządu

.....
Michał Romański
Członek Zarządu

.....
Jacek Kuźnieców
Członek Zarządu

Kielce, dnia 20 marca 2012 r.




cersanit

Rovese S.A.
al. Solidarności 36
25-323 Kielce
tel. (041) 315-80-03, 315-80-04
www.rovese.com