



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SPÓŁKI AKCYJNEJ NOVITA
Z DZIAŁALNOŚCI
W I PÓŁROCZU 2011 ROKU**

1. SPIS TREŚCI

1. SPIS TREŚCI.....	1
2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA ORAZ INFORMACJE O SPÓŁCE	2
3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	5
4. KOSZTY OPERACYJNE.....	7
5. WYNIK ZE SPRZEDAŻY	8
6. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	8
7. WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	9
8. WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	9
9. CZYNNIKI I ZAGROŻENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ UZYSKANE WYNIKI EKONOMICZNO - FINANSOWE	9
10. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	11
11. PROGRAM DZIAŁANIA SPÓŁKI DO KOŃCA ROKU 2011	13

2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA ORAZ INFORMACJE O SPÓŁCE

W dniu 17-02-2011 roku Spółka została poinformowana, że Otwarty Fundusz Emerytalny POCZTYLION w dniu 15-02-2011 roku dokonał transakcji kupna akcji NOVITY S.A., co spowodowało zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów do poziomu powyżej 14 %. Przed transakcją OFE POCZTYLION posiadał 348.957 sztuk akcji NOVITY S.A. stanowiących 13,958% kapitału zakładowego, co odpowiadało takiej samej liczbie głosów i ich procentowemu udziałowi na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Po kupnie Fundusz posiadał 350.057 sztuk akcji NOVITY S.A. stanowiących 14,002% kapitału zakładowego, co odpowiadało takiej samej liczbie głosów i ich procentowemu udziałowi na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W dniu 18-03-2011 roku Zarząd Spółki opublikował swoje stanowisko na temat kwoty dywidendy z zysku za 2010 rok następującej treści: „mając na uwadze sytuację finansową Spółki oraz planowane na 2011 rok inwestycje Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały o przeznaczeniu z zysku kwoty 3,5 mln. zł na wypłatę dywidendy, tj. w wysokości około 1,40 zł na 1 akcję (co lokuje NOVITĘ S.A. w czołówce Spółek na GPW w Warszawie co do wysokości stopy dywidendy). W przypadku podjęcia przez ZWZA decyzji o wypłacie dywidendy za wyniki pracy Spółki w 2010 roku oznaczać to będzie jej wypłacenie po raz kolejny trzeci, od 2009 r. oraz świadczy, że Spółka stosuje politykę dywidendową.”

W dniu 30-03-2011 roku NOVITA S.A. została poinformowana, że Otwarty Fundusz Emerytalny POCZTYLION w dniu 24-03-2011 roku dokonał transakcji zakupu akcji NOVITY S.A., co spowodowało zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów do poziomu powyżej 16%. Przed transakcją OFE POCZTYLION posiadał 399.980 sztuk akcji stanowiących 15,9992% kapitału zakładowego, co odpowiada takiej samej liczbie głosów i ich procentowemu udziałowi na WZA. Po nabyciu Fundusz posiadał 401.180 sztuk akcji stanowiących 16,0472% kapitału zakładowego co odpowiada takiej samej liczbie głosów i ich procentowemu udziałowi na WZA.

W dniu 17-05-2011 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała Kancelarię Porad Finansowo- Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach, ul. Floriana 15, do badania sprawozdań finansowych NOVITY S.A. i grupy kapitałowej NOVITA za rok obrachunkowy 2011. Kancelaria Porad Finansowo- Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695. NOVITA S.A. korzystała z usług wybranego podmiotu w zakresie badania sprawozdań finansowych NOVITY S.A. i grupy kapitałowej NOVITA za rok obrotowy 2007, 2008, 2009 i 2010, a także w zakresie badania sytuacji ekonomiczno- finansowej Spółki wg stanu na dzień 30-04-2007 roku Wybór dokonany przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W dniu 27-05-2011 roku opublikowane zostało Ogłoszenie o zwołaniu ZWZA NOVITY S.A. w dniu 28-06-2011 roku wraz z projektami uchwał.

W dniu 07-06-2011 roku NOVITA S.A. otrzymała od akcjonariusza p. Janusza Piczaka reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego:

- alternatywną w stosunku do propozycji Zarządu, propozycję uchwały w przedmiocie podziału zysku za 2010 roku,
- żądanie umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na 28-06-2011 roku dodatkowych spraw, z których najważniejsze to:
 - o podjęcie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy opiewającą na kwotę około 6,1 mln. zł,
 - o podjęcie uchwały w przedmiocie przekazania środków z kapitału zapasowego na rezerwową fundusz dywidendowy w kwocie 4 mln. zł,
 - o podjęcie uchwały w przedmiocie zmiany zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - o podjęcie uchwały w przedmiocie zmiany § 17 statutu Spółki.

W dniu 14-06-2011 roku Rada Nadzorcza Spółki ustaliła 2-osobowy skład Zarządu Spółki na VIII kadencję obejmującą lata 2011 - 2013 i powołała Zarząd VIII kadencji w dotychczasowym składzie, to jest: Pana Henryka Kaczmarka na Prezesa Zarządu i Pana Józefa Wołęjkę na Członka Zarządu.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy NOVITY S.A. w dniu 28-06-2011 roku podjęło między innymi uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 6.146.162,50. zł, to jest 2,50 zł na 1 akcję. Dywidendą objętych jest 2.458.465 szt. akcji, dzień dywidendy został ustalony na 28-07-2011 roku, a wypłata dokonana zostanie w dwóch ratach:

- 11-08- 2011r. wypłata pierwszej raty w wysokości 1,40 zł na 1 akcję,
- 10-11-2011r. wypłata drugiej raty w wysokości 1,10 zł na 1 akcję.

W dniu 28-06-2011 roku, to jest w dniu ZWZA, wg danych dostępnych Zarządowi akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akconariusz	Akcje (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZA
Zakłady LENTEX S.A.	788 621	31,54%
Janusz Piczak	663 380	26,54%
OFE POCZTYLION	440 700	17,63%
NOVITA S.A.	41 535	1,66%
Henryk Kaczmarek, Prezes Zarządu NOVITA S.A.	1 000	0,04%
Pozostali	564 764	22,59%
Ogółem	2 500 000	100,00%

Zestawienie zmian stanu posiadania akcji NOVITA S.A. głównych akcjonariuszy oraz osób zarządzających i nadzorujących w okresie od przekazania poprzedniego raportu półrocznego zawiera poniższa tabela:

Akcjonariusz	Stan w dniu 27-05-2010		Stan w dniu 28-06-2011		Zmiany	
	Akcje (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZA	Akcje (szt.)	Udział w liczbie głosów na WZA	Akcje (szt.) (4 - 2)	Udział w liczbie głosów na WZA (5 - 3)
1	2	3	4	5	6	7
Zakłady LENTEX S.A.	800 478	32,02%	788 621	31,54%	-11 857	-0,48%
Nadzorczej	663 330	26,53%	663 380	26,54%	50	0,01%
OFE POCZTYLION	301 991	12,08%	440 700	17,63%	138 709	5,55%
NOVITA S.A.	41 535	1,66%	41 535	1,66%	0	0,00%
Henryk Kaczmarek, Prezes Zarządu NOVITA S.A.	1 000	0,04%	1 000	0,04%	0	0,00%
Pozostali	691 666	27,67%	564 764	22,59%	-126 902	-5,08%
Ogółem	2 500 000	100,00%	2 500 000	100,00%	0	0,00%

Do dnia opracowania niniejszego sprawozdania do Spółki nie wpłynęły żadne informacje o zmianach w stanie posiadania akcji Spółki przez poszczególnych akcjonariuszy.

W dniu 29-06-2011 roku Zarząd Spółki otrzymał od akcjonariusza - Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion - żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NOVITY S.A., w najbliższym możliwym terminie i umieszczenia w jego porządku obrad punktu dotyczącego zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Żądanie nie zawierało uzasadnienia.

W dniu 04-07-2011 roku NOVITA S.A. została poinformowana, że p. Janusz Piczak, członek Rady Nadzorczej NOVITY S.A. dokonał w dniach 28, 29 i 30 czerwca 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w trakcie sesji giełdowej, następujących transakcji na akcjach spółki NOVITA S.A.:

- 28-06-2011 roku kupił łącznie 715 sztuk akcji NOVITY S.A. po średnim kursie 26,28 zł,
- 29-06-2011 roku kupił łącznie 2.412 sztuk akcji NOVITY S.A. po średnim kursie 27,81 zł,
- 30-06-2011 roku kupił łącznie 993 sztuk akcji NOVITY S.A. po średnim kursie 27,87 zł.

Łącznie w okresie od 28-06 do 30-06-2011 roku akcjonariusz kupił łącznie 4.120 szt. akcji NOVITY S.A. po średnim kursie 27,56 zł za 1 akcję. Pan Janusz Piczak na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy NOVITY S.A. w dniu 28-06-2011 roku posiadał 663.380 szt. akcji NOVITY S.A. stanowiących 26,54% kapitału zakładowego co odpowiada takiej samej liczbie głosów i ich procentowemu udziałowi na WZA.

W dniu 12-07-2011 roku na żądanie akcjonariusza - Otwartego Funduszu Emerytalnego Pocztylion - Zarząd NOVITA S.A. opublikował ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NOVITY S.A. w dniu 30-08-2011 roku wraz z projektami uchwał oraz porządkiem obrad przewidującym rozpatrzenie zmian w składzie Rady Nadzorczej.

W półroczu sprawozdawczym Spółka nie uczestniczyła jako strona w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

NOVITA S.A. w 1 półroczu 2011 roku nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi, jak również nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielała gwarancji.

Zarówno w roku ubiegłym, jak i w półroczu sprawozdawczym Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

SPRZEDAŻ WEDŁUG SEGMENTÓW							
Asortyment	stan w dniu 30-06-2010		stan w dniu 30-06-2011		zmiany		
	wartość netto tys. zł	udział	wartość netto tys. zł	udział	wartość netto (4 - 2) tys. zł	wskaźnik dynamiki (4 / 2)	struk- tura (5 - 3)
1	2	3	4	5	6	7	8
Ogółem sprzedaż, w tym:	39 673	100,0%	44 293	100,0%	+ 4 620	+ 111,6%	+ 0,0%
- ogółem sprzedaż produktów, w tym:	38 976	98,2%	43 651	98,6%	+ 4 675	+ 112,0%	+ 0,4%
- razem produkty gotowe, w tym:	34 864	87,8%	39 249	88,7%	+ 4 385	+ 112,6%	+ 0,9%
- włókny techniczne igłowane mechanicznie	13 391	33,7%	14 135	32,0%	+ 744	105,6%	- 1,7%
- włókny techniczne igłowane wodą	21 473	54,1%	25 114	56,7%	+ 3 641	117,0%	+ 2,6%
- sprzedaż usług	4 112	10,4%	4 402	9,9%	+ 290	107,1%	- 0,5%
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	697	1,8%	642	1,4%	-55	92,1%	- 0,4%

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 1 półroczu 2011 roku wyniosły 44.293 tys. zł i były wyższe o 4.620 tys. zł, to jest o 11,6% od przychodów osiągniętych w 1 półroczu 2010 roku, wynoszących 39.673 tys. zł. W 1 półroczu 2011 roku NOVITA S.A. sprzedała 36.234 tys. m² wyrobów, wobec 38.715 tys. m² rok wcześniej, co stanowi ilość mniejszą o 2.481 tys. m², to jest o 6,4%.

Zauważalne ożywienie gospodarcze w większości dużych krajów europejskich, które nastąpiło po światowym kryzysie finansowym oraz ekonomicznym, skutkuje poprawą koniunktury na rynku europejskim, czego efektem są wyższe zamówienia od europejskich kontrahentów. Jednocześnie w półroczu sprawozdawczym wystąpiło znaczne obniżenie sprzedaży krajowej. Spowodowało to per saldo wzrost udziału wyrobów ogółem w sprzedaży wynoszący 0,9% (z 87,8% do 88,7%). W ujęciu wartościowym wzrost ten wynosi 4.385 tys. zł, to jest 12,6%. Zauważalny jest wynoszący 17% przyrost wartości sprzedaży włókien igłowanych wodą. Niższą, bo wynoszącą 5,5%, dynamikę odnotowano w sprzedaży włókien igłowanych mechanicznie.

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów jest również efektem działań marketingowych, a także działań mających na celu zagospodarowanie posiadanych wolnych powierzchni oraz pozyskania dodatkowych powierzchni pod wynajem, jak również poszukiwania nowych klientów na te powierzchnie. Pozwoliło to Spółce w półroczu sprawozdawczym znacząco poprawić negatywny wpływ

słabej koniunktury na krajowym rynku włóknin oraz niższych niż w 1 półroczu 2010 roku kursów dolara (-7,9% wg kursów realizacji) oraz euro (-1,2% wg kursów realizacji) na wyniki sprzedaży, poprzez uzyskanie większych o 7% w porównaniu z 1 półroczem 2010 roku przychodów w segmencie usług.

Przychody ze sprzedaży w poszczególnych segmentach geograficznych kształtowały się następująco:

STRUKTURA GEOGRAFICZNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW,							
Kierunek sprzedaży	stan w dniu 30-06-2010		stan w dniu 30-06-2011		zmiany		
	wartość netto tys. zł	udział	wartość netto tys. zł	udział	wartość netto (4 - 2) tys. zł	wskaźnik dynamiki (4 / 2)	struk- tura (5 - 3)
1	2	3	4	5	6	7	8
Ogółem sprzedaż produktów, towarów i materiałów, w tym:	39 673	100,0%	44 293	100,0%	+ 4 620	111,6%	0,0%
- kraj	21 294	53,7%	20 624	46,6%	-670	96,9%	- 7,1%
- eksport, w tym:	18 379	46,3%	23 669	53,4%	+ 5 290	128,8%	7,1%
- kraje UE	7 115	17,9%	11 644	26,3%	+ 4 529	163,7%	+ 8,4%
- kraje poza UE	11 264	28,4%	12 025	27,1%	+ 761	106,8%	- 1,3%

Uzyskane przychody ze sprzedaży w rozbiciu na poszczególne segmenty geograficzne są pochodną wyżej omówionych czynników. Wartość eksportu wyniosła 23.669 tys. zł i wzrosła o 5.290 tys. zł, to jest o 28,8% wobec wartości z 1 półrocza roku ubiegłego, która wyniosła 18.379 tys. zł. Wzrost przychodów odnotowano przede wszystkim w sprzedaży wewnątrzwspólnotowej: wyniósł on 4.529 tys. zł, to jest 63,7%. Wartość eksportu poza Unię była również wyższa od uzyskanej rok wcześniej. Tu wzrost wyniósł 761 tys. zł, to jest 6,8%. Ponieważ eksport ten jest rozliczany głównie w dolarach, należy go, w świetle słabego kursu dolara, uznać za dynamiczny. Przychody z tytułu sprzedaży krajowej wynoszące 20.624 tys. zł spadły o 670 tys. zł, czyli o 3,1%. Jest to głównie skutek niższych przychodów ze sprzedaży igłowanych mechanicznie włóknin gospodarczych oraz niższych przychodów ze sprzedaży igłowanych mechanicznie włóknin budowlanych.

Dyktowane przez rynek krajowy warunki cenowe, drożące surowce, paliwa i czynniki energetyczne, a ponadto wysokie obciążenia na rzecz budżetu oraz niepewność sytuacji gospodarczej wpływają zdecydowanie niekorzystnie na najbliższą perspektywę dalszego rozwoju sprzedaży krajowej. Alternatywą dla gorszej efektywności sprzedaży krajowej, było podjęcie działań umożliwiających rozwój sprzedaży włóknin igłowanych mechanicznie na rynkach zachodnich, czego efektem był 3-krotny wzrost ich sprzedaży. Na rynku wschodnioeuropejskim udało się Spółce wypracować 57-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży włóknin igłowanych wodą.

Ponadto w ślad za rosnącą inflacją, jak również poprzez osiągniętą znacznym nakładem poniesionym w 2010 roku na modernizację pomieszczeń biurowych, zwiększającą ich komfort, wynegocjowano z większością klientów wyższe opłaty za wynajem powierzchni biurowych i produkcyjnych. Wskutek tego w 1 półroczu 2011 roku uzyskano wyższe o 7% przychody z tytułu czynszów i dzierżaw. Segmentem działalności Spółki wykazującym stagnację jest marginalna jak dotąd (1,4% udziału w przychodach) sprzedaż towarów i materiałów

Jedynym odbiorcą wyrobów NOVITY S.A., którego udział przekracza 10% przychodów ze sprzedaży ogółem była w półroczu sprawozdawczym firma prowadząca dystrybucję wyrobów Spółki na rynku USA. Udział tego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł ca 21%. Spółka nie jest z nim powiązana kapitałowo.

4. KOSZTY OPERACYJNE

Koszty w układzie rodzajowym, poniesione przez Spółkę w półroczu sprawozdawczym wyniosły 42.038 tys. zł i były większe o 2.622 tys. zł (wskaźnik wykonania = 106,7%) w porównaniu z kosztami z 1 półrocza roku 2010.

Wśród czynników, mających decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych najważniejszymi były:

- wzrost cen surowców włókienniczych, który obrazują następujące wskaźniki:
 - o cena włókien polipropylenowych wyrażona w euro w 1 półroczu b.r. wzrosła w porównaniu do ceny w 1 półroczu 2010 roku o 23,3%;
 - o cena włókien poliestrowych wyrażona w euro w 1 półroczu b.r. wzrosła w porównaniu do ceny w 1 półroczu 2010 roku o 19,7%;
 - o cena włókien wiskozowych białych wyrażona w euro w 1 półroczu b.r. wzrosła w porównaniu do ceny w 1 półroczu 2010 roku o 47,8%;
 - o cena włókien wiskozowych kolorowych wyrażona w euro w 1 półroczu b.r. wzrosła w porównaniu do ceny w 1 półroczu 2010 roku o 54,4%,
- zmiany w technologii umożliwiające stosowanie do produkcji niektórych wyrobów tańszych zamienników materiałów włókienniczych, co jednak nie zrekompensowało wzrostu cen surowców; wskutek powyższego koszty materiałów w 1 półroczu 2011 roku były wyższe o blisko 11% od poniesionych rok wcześniej,
- podwyżki cen energii elektrycznej oraz gazu, które wpłynęły na zmniejszenie oszczędności kosztów wynikających ze zmian strukturalnych i działań oszczędnościowych oraz w efekcie spowodowały nieznaczne, bo wynoszące 168 tys. zł, obniżenie się tych kosztów w porównaniu do poniesionych rok wcześniej,
- wzrost kosztów usług transportowych będący w szczególności skutkiem wzrostu jednostkowych cen kontenerów przewożonych drogą morską oraz cen usług transportu samochodowego, co mimo niższej o ponad 6% ilości sprzedanych wyrobów spowodowało utrzymanie się tych kosztów na poziomie zbliżonym do poniesionych w 1 półroczu 2010 roku, to jest około 1,8 mln zł,
- poziom pozostałych rodzajów kosztów był zbliżony do ich poziomu z 1 półrocza 2010 roku.

KOSZTY PRODUKCJI WYTWORZONEJ W UKŁADZIE RODZAJOWYM (tys. zł)							
Rodzaj kosztu	Stan na 30-06-2010 r.		Stan na 30-06-2011 r.		Zmiany		
	Wartość tys. zł	Struktura	Wartość tys. zł	Struktura	wartość (4 - 2) tys. zł	wskaźnik zmiany (4 / 2)	struk- tura (5 - 3)
1	2	3	4	5	6	7	8
Ogółem koszty rodzajowe, w tym:	39 416	100,0%	42 038	100,0%	+ 2 622	106,7%	0,0%
- amortyzacja	2 990	7,6%	2 998	7,1%	+ 8	100,3%	-0,5%
- materiały	22 447	56,9%	24 861	59,1%	+ 2 414	110,8%	+ 2,2%
- energia	5 279	13,4%	5 111	12,2%	-168	96,8%	-1,2%
- usługi obce	2 922	7,4%	3 091	7,4%	+ 169	105,8%	0,0%
- podatki i opłaty	633	1,6%	636	1,5%	+ 3	100,5%	-0,1%
- fundusz płac	4 005	10,2%	4 140	9,8%	+ 135	103,4%	-0,4%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	935	2,4%	956	2,3%	+ 21	102,2%	-0,1%
- składki z tytułu ubezpieczeń społecznych	637	1,6%	657	1,6%	+ 20	103,1%	0,0%
- pozostałe koszty rodzajowe	205	0,5%	245	0,6%	+ 40	119,5%	+ 0,1%

5. WYNIK ZE SPRZEDAŻY

W 1 półroczu 2011 roku w porównaniu z 1 półroczem 2010, skutek działania czynników wskazanych wyżej, rentowność operacyjna podstawowa¹ wyniosła 7,13%; w półroczu porównawczym rentowność ta wyniosła 6,38%. Zysk (marża brutto) ze sprzedaży wyniósł 8.425 tys. zł i był lepszy od zysku za 1 półrocze 2010 roku o 809 tys. zł, to jest o 10,6%. Wynik netto ze sprzedaży zamknął się kwotą 3.157 tys. zł i był wyższy od wyniku z 1 półrocza 2010 roku wynoszącego 2.531 tys. zł o 626 tys. zł, to jest o 24,7%.

Polepszenie rentowności sprzedaży w porównaniu do 1 półrocza roku ubiegłego jest również w dużej części efektem zainicjowanej w roku ubiegłym polityki cenowej oraz asortymentowej Spółki, czego efektem był wzrost średnich cen sprzedaży włókien w 1 półroczu 2011 roku w porównaniu do 1 półrocza 2010 roku, o około 21%.

6. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Na pozostałej działalności operacyjnej w 1 półroczu 2011 roku Spółka wygenerowała zysk w kwocie 67 tys. zł, wobec zysku wynoszącego 165 tys. zł za 1 półrocze 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 111 tys. zł i były mniejsze o 66 tys. zł od uzyskanych w 1 półroczu 2010 roku w kwocie 177 tys. zł - na wielkość tej kwoty zasadniczy wpływ miały uzyskane odszkodowania od dostawców z tytułu złej jakości surowców.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 44 tys. zł i były wyższe o 32 tys. zł od kosztów z 1 półrocza 2010 roku, które wyniosły 12 tys. zł. Głównym czynnikiem rzutującym na wzrost pozostałych kosztów

¹ Wynik netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

operacyjnych w półroczu sprawozdawczym są koszty poniesione na usuwanie szkód w majątku trwałym przed uzyskaniem odszkodowania z ubezpieczenia.

Wynik ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych wyniósł za 1 półrocze 2011 roku -6 tys. zł wobec straty z 1 półrocza 2010 roku wynoszącej 37 tys. zł.

7. WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Skumulowany wpływ wyżej przedstawionych czynników spowodował, że 1 półrocze 2011 roku Spółka zakończyła zyskiem na działalności operacyjnej w kwocie 3.218 tys. zł wobec zysku w wysokości 2.659 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku (wzrost o 559 tys. zł, wskaźnik wykonania = 121%).

Ogólna rentowność sprzedaży² wyniosła w 1 półroczu 2011 roku +7,27% wobec uzyskanej w 1 półroczu 2010 roku w wysokości 6,70%.

8. WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ

Przychody finansowe za 1 półrocze 2011 roku wyniosły 91 tys. zł i stanowiły 30% przychodów uzyskanych w kwocie 303 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku. Zasadniczy wpływ miała tu kwota 230 tys. zł nadwyżki dodatnich różnic kursowych na ujemnymi, która wystąpiła w 1 półroczu roku ubiegłego.

Koszty finansowe w kwocie 463 tys. zł były wyższe o 80 tys. zł, to jest o 20,9% od poniesionych w 1 półroczu 2010 roku. Zasadniczy wpływ na tę różnicę miała nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 154 tys. zł, która wystąpiła w 1 półroczu bieżącego roku, przy porównywalnej, wynoszącej około 250 tys. zł, kwocie odsetek, które w 1 półroczu b.r. wyniosły 247 tys. zł, natomiast rok wcześniej 254 tys. zł.

Działalność finansową w 1 półroczu 2011 roku Spółka zakończyła stratą w kwocie 372 tys. zł. W 1 półroczu 2010 roku Spółka wygenerowała stratę na tej działalności w kwocie 80 tys. zł.

9. CZYNNIKI I ZAGROŻENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI ORAZ UZYSKANE WYNIKI EKONOMICZNO - FINANSOWE

Głównymi czynnikami zewnętrznymi, które miały wpływ na wyniki osiągnięte w 1 półroczu 2011 roku w ocenie emitenta były:

- ryzyko kursowe związane z dużymi wahaniami kursów złotego wobec USD i EUR, przekładające się na powstawanie znacznych różnic kursowych,
- niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej,
- rosnąca inflacja,
- wzrost cen surowców włókienniczych,

- bardzo znaczne i permanentne wzrosty cen jednostkowych kontenerów przewożonych drogą morską,
- wzrost cen w krajowym transporcie samochodowym,
- znaczne, wyższe niż w roku ubiegłym, obciążenia finansowe na rzecz budżetu,
- uzależnienie sprzedaży oraz jej wyników od koniunktury w innych branżach oraz sytuacji finansowej klientów Spółki,
- nasilająca się konkurencja ze strony zagranicznych firm na krajowym rynku włókien budowlanych,
- zatory płatnicze skutkujące wzrostem stanu należności handlowych oraz koniecznością tworzenia rezerw na należności,
- słaba koniunktura, czego skutkiem są nadal zbyt małe, z punktu widzenia Spółki, zamówienia od kontrahentów, szczególnie od firm krajowych działających w budownictwie,
- decyzje głównych akcjonariuszy, które wpłynęły na politykę inwestycyjną i dywidendową Spółki.

Wśród czynników zależnych od Spółki, które miały wpływ na osiągnięte przez nią w 1 półroczu 2011 roku wyniki były:

- działania marketingowe mające na celu zwiększenie sprzedaży certyfikowanych włókien budowlanych oraz włókien obuwniczych na rynek krajowy oraz większości asortymentów włókien igłowanych wodą na wszystkich rynkach,
- działania logistyczne ukierunkowane na obniżenie kosztów transportu związanych z zakupem,
- poszukiwanie nowych źródeł zaopatrzenia pozwalające na pozyskanie możliwie najtańszych surowców,
- zakończenie wdrażania Zintegrowanego Systemu Informatycznego klasy ERP,
- restrukturyzacja zatrudnienia skutkująca obniżeniem kosztów pracy,
- dalsze działania oszczędnościowe we wszystkich obszarach działalności mające na celu poprawę rentowności sprzedaży,
- kontynuacja działań ukierunkowanych na poprawę ściągальności należności,
- finalizowana modernizacja biurowca, której efektem będzie między innymi powiększenie powierzchni użytkowych pod wynajem oraz zmniejszenie zużycia energii, jak również wzrost cen jednostkowych za wynajem wynikający z podwyższenia komfortu i przekładający się na zwiększenie przychodów z najmu; szacowane korzyści finansowe z tych tytułów wyniosą około 200 tys. w skali roku.

Jest prawdopodobne, że powyższe czynniki, szczególnie zewnętrzne, nadal będą oddziaływać na osiąganą przez Spółkę wyniki w najbliższych miesiącach. Zarząd nie przewiduje innych istotnych czynników i zagrożeń, które mogłyby mieć na możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

² Zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Wynik brutto w 1 półroczu 2011 roku wyniósł 2.846 tys. zł i był lepszy o 267 tys. zł, to jest o 10,4% od wyniku z 1 półrocza 2010 roku, który to wynik wyniósł 2.579 tys. zł.

Zysk netto w 1 półroczu 2011 roku wyniósł 2.277 tys. zł i był wyższy o 208 tys. zł, to jest o 10,1% od wyniku za 1 półrocze 2010 roku wynoszącego 2.069 tys. zł.

Zestawienie wyników na wszystkich poziomach zawiera poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Wykonanie w I półroczu 2010 roku [tys. zł]	Wykonanie w I półroczu 2011 roku [tys. zł]	% wskaźnik wykonania w porównaniu do 1 półrocza roku 2010 [3/2]
1	2	3	4
Przychody ze sprzedaży	39.673	44.293	111,6
Zysk brutto ze sprzedaży	7.616	8.425	110,6
Zysk netto ze sprzedaży	2.531	3.157	124,7
Wynik ze sprzedaży środków trwałych	-37	-6	-
Wynik z działalności operacyjnej	2.659	3.218	121,0
Wynik brutto	2.579	2.846	110,4
Wynik netto	2.069	2.277	110,1

10. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Ogólny stan należności krótkoterminowych w dniu 30-06-2011 roku w kwocie 12.041 tys. zł był wyższy o 661 tys. zł, to jest o 5,8% od stanu na koniec czerwca 2010 r. wynoszącego 11.380 tys. zł.

Ogólny stan zapasów wyniósł 12.168 tys. zł i był niższy o 2.752 tys. zł, to jest o 18,4% od stanu na koniec czerwca 2011 roku wynoszącego 14.920 tys. zł.

Stan aktywów obrotowych w dniu 30-06-2011 roku wyniósł 24.796 tys. zł i był niższy od stanu z dnia 30-06-2010 roku o 2.267 tys. zł, to jest o 8,4%, co było skumulowanym efektem wyższego stanu należności oraz niższego stanu zapasów i niższego o 121 tys. zł stanu środków pieniężnych.

Stan zobowiązań ogółem zmniejszył się w odniesieniu do stanu w dniu 30-06-2010 roku o 6.617 tys. zł, to jest o 18,9%, a udział zobowiązań w pasywach obniżył się o 4,4% do poziomu 30,5%. Był to skutek zmniejszenia stanu zobowiązań długoterminowych o 4.275 tys. zł (35,2%), jak również zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych o 2.342 tys. zł, to jest o 10,3%. Stan krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego obniżył się o 4.542 tys. zł, to jest o 36,8%.

Poniżej zawarte są wskaźniki obrazujące sytuację Spółki w zakresie rentowności.

Wyszczególnienie	1 półrocze 2010	1 półrocze 2011
Rentowność operacyjna podstawowa	+ 6,38%	+ 7,13%
Rentowność ogólna sprzedaży	+ 6,70%	+ 7,27%
Rentowność netto sprzedaży	+ 5,22%	+ 5,14%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	+ 3,17%	+ 3,53%
Rentowność majątku (ROA)	+ 2,07%	+ 2,45%

Wskaźniki rentowności w efekcie lepszych od porównywalnych wyników finansowych wykazują wartości znacznie wyższe.

Poniższa tabela obrazuje sytuację w zakresie płynności finansowej i efektywności obrotu.

Wyszczególnienie	1 półrocze 2010	1 półrocze 2011
Wskaźnik płynności bieżącej	1,19	1,21
Wskaźnik płynności szybkiej	0,53	0,62
Rotacja zapasów w dniach	84	61
Cykl inkasa należności w dniach	52	49
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	54	60

Wskaźniki płynności obrazują stabilną sytuację Spółki w zakresie terminowego regulowania wymaganych zobowiązań, jednakże ukształtowały się one na poziomie niższym od poziomu uznawanego za optymalny. Wskaźniki efektywności obrotu wykazują wydłużenie cyklu dla zobowiązań oraz skrócenie cykli dla zapasów i należności. Dłuższy cykl regulowania zobowiązań jest głównie efektem dłuższych terminów płatności za dostawy, które Spółka wynegocjowała z niektórymi dostawcami.

W poniższej tabeli zawarto podstawowe wskaźniki obrazujące stabilność finansowania.

Wyszczególnienie	1 półrocze 2010	1 półrocze 2011
Stopa zadłużenia	34,9%	30,5%
Sfinansowanie majątku trwałego kapitałem własnym	89,2%	94,8%
Sfinansowanie majątku kapitałem własnym	65,1%	69,5%

W półroczu sprawozdawczym udział kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki wzrósł z 65,1% w półroczu porównawczym do poziomu 69,5%. Był to przede wszystkim efekt zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych finansowanych kapitałem własnym przy równoległym zmniejszeniu płynnych aktywów obrotowych z tytułu znacznego obniżenia stanu zapasów oraz osiągnięcia zysku bilansowego w 1 półroczu bieżącego roku. Oznacza to stabilność finansowania, co

obrazuje niższa stopa zadłużenia, będąca efektem zmiany struktury pasywów w kierunku obniżenia udziału zewnętrznych źródeł finansowania. O polepszeniu poziomu stabilności struktury finansowania świadczy również poprawa wskaźnika sfinansowania majątku trwałego kapitałem własnym.

11. PROGRAM DZIAŁANIA SPÓŁKI DO KOŃCA ROKU 2011

Program działania Spółki w 2 półroczu 2011 roku w warunkach niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej zakłada kontynuację przedsięwzięć rozwojowych, marketingowych i oszczędnościowych oraz uzyskanie, w miarę możliwości, dalszej poprawy efektywności gospodarowania. Skuteczność tych działań potwierdzają uzyskane za 1 półrocze b.r. wyniki finansowe.

W 3 kwartale b.r. przewidywano zakończenie umaszynowania oraz uruchomienie oddziału konfekcji własnych wyrobów celem rozpoczęcia sprzedaży detalicznej pod marką będącą własnością NOVITY.

Na skutek niedotrzymania przez dostawcę terminu dostawy zakontraktowanych na miesiąc sierpień b.r. pakowarek, nastąpi opóźnienie terminu rozpoczęcia planowanego przedsięwzięcia o około 3 miesiące.

W 2 półroczu 2011 roku przewiduje się dalszy wzrost przychodów z najmu powierzchni biurowych o wysokim standardzie oraz powierzchni magazynowych i produkcyjnych. Wzrost ten będzie jednak zależny od sytuacji finansowej obecnych, jak i potencjalnych najemców. Wynajem powierzchni stanowi w Spółce dodatkowe stabilne i rentowne źródło przychodów, posiadanie którego jest w chwili obecnej nieodzowne, przede wszystkim ze względu na nieprzewidywalność rozwoju ogólnej sytuacji gospodarczej skutkującej obecnie między innymi niższymi zamówieniami na wyroby gotowe od klientów krajowych i wynikającymi z niskiego kursu dolara relatywnie niższymi wpływami z eksportu na rynek amerykański.

Wśród działań redukujących koszty, podjętych przez Spółkę w półroczu sprawozdawczym należy wymienić działania różnicujące dostawy materiałów do produkcji. Rodzaje oraz ilości surowców, w które zaopatruje się Spółka zależne są od asortymentu produkcji, na który rzutuje aktualny popyt. Prowadzone były i nadal są działania zmierzające do zakupów surowców po możliwie najniższych cenach poprzez zmianę kierunków zaopatrzenia, renegocjację zawartych umów oraz zagwarantowanie Spółce korzystniejszych warunków płatności.

Równolegle prowadzone są różnorodne działania mające na celu uzyskanie jak najkorzystniejszych cen sprzedaży oferowanych przez Spółkę produktów.

Obecnie w Spółce istnieje konieczność powiększenia niewystarczających mocy wytwórczych poprzez podjęcie zakupu nowoczesnej linii do produkcji włókien technicznych. Ponadto w najbliższej przyszłości konieczna będzie wymiana zużytych urządzeń do produkcji wyrobów igłowanych mechanicznie. Związane to będzie z poniesieniem znacznych nakładów finansowych. Już w roku ubiegłym Zarząd podjął działania związane z wyborem strategii na lata 2011-2017 oraz dalszych kierunków inwestowania. Rozważonych było kilka wariantów inwestycji uwzględniających najnowsze technologie oraz szacowane koszty przedsięwzięcia i jego przewidywaną efektywność. Zapoczątkowanie

realizacji tej strategii Zarząd planuje na 2012 rok, co jednak zależne będzie, podobnie jak w roku bieżącym, od sytuacji makroekonomicznej i zmienności rynku, jak również od przyszłych decyzji głównych akcjonariuszy Spółki. Strategia ta została opracowana, jednakże w związku z obecną niekorzystną sytuacją makroekonomiczną i związanym z nią ryzykiem, przewidywane wydatki inwestycyjne i modernizacyjne na rok bieżący zostały ograniczone do kwoty około 1,9 mln. zł stanowiącej konieczne minimum.

Spółka zarówno w roku ubiegłym, jak i bieżącym nie publikowała prognozy wyników na rok 2011. Mając na uwadze uzyskane wyniki finansowe za 1 półrocze bieżącego roku, jak również uwzględniając znaczący wpływ wymienionych wyżej czynników, w tym szczególnie nieprzewidywalność rozwoju ogólnej sytuacji gospodarczej, można prognozować, że Spółka za okres całego 2011 roku winna uzyskać wyniki na poziomie zbliżonym do wielkości uzyskanych w 2010 roku.

Zielona Góra, dnia **25-08-2011** r.