

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA ROK 2011
do jednostkowego sprawozdania finansowego**

PRZYCHODY 167,7 MLN ZŁ

EBITDA 11 MLN ZŁ

ZYSK NETTO 1,3 MLN ZŁ

1. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY

- W maju 2011 dokonano nabycia 85 % akcji Spółki Zakłady Tworzyw Sztucznych „Gamrat” S.A. w Jaśle
- W dniu 15 grudnia 2011r. podpisana została pomiędzy Spółką, a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju umowa subskrypcyjna na objęcie nowych akcji serii G Spółki
- W 2011r. jedną z głównych przyczyn ujemnego zysku netto za pierwsze półrocze wynoszącego -3,52 mln, był wzrostu kosztów wytworzenia spowodowany utrzymywaniem się wysokich cen podstawowych surowców
- W maju 2011r. podjęto decyzję o zmianie polityki handlowej
- W 2011r. Koszty finansowe wyniosły 6,3 mln. PLN. Wartość ta wynika m.in. z kosztów związanych z zakupem Spółki Gamrat.

Spis treści

I. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	2
1. Informacje wstępne	2
2. Sytuacja w branży	7
2.1 Włókniny	7
2.2 Wykładziny oferowane przez Zakłady Lentex S.A.	10
3. Zaopatrzenie	11
4. Sytuacja kadrowa Spółki	12
5. Inwestycje	12
6. Ochrona Środowiska	12
7. Produkcja i technologia oraz działalność badawczo-rozwojowa	13
7.1 Dział Przygotowania Produkcji i Rozwoju Włóknin	13
7.2 Dział Przygotowania Produkcji i Rozwoju Wykładzin	15
8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	16
9. Informacja o zaciągniętych kredytach	16
10. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	17
11. Wynagrodzenia członków zarządu i Rady Nadzorczej	22
12. Informacja o podmiocie badającym sprawozdania finansowe	23
13. Szczegółne zdarzenia	23
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI	25
1. Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych Zakładów „Lentex” S.A. za 12 miesięcy 2011r.	25
2. Wyniki działalności operacyjnej	26
2.1. Przychody ze sprzedaży	26
2.2. Koszty	27
2.3. Wynik na działalności operacyjnej	27
3. Działalność finansowa	27
4. Wynik na działalności gospodarczej	27
4.1. Zysk brutto	27
4.2. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	28
4.3. Zysk netto	28
5. Ocena sytuacji finansowej Spółki	28
5.1. Analiza danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki	28
5.2. Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów	28
5.3. Rachunek przepływów pieniężnych	29
5.4. Ocena działalność Spółki w oparciu o zestaw wskaźników efektywności	29
6. WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI FINANSOWEJ LATA 2010 i 2011	30
6.1. Ważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność Spółki	31
7. Przewidywany rozwój Spółki	31
III. INFORMACJE DODATKOWE	32
1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	32
2. Zdarzenia po dacie Sprawozdania finansowego	33
3. Pozostałe informacje	33
4. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	38
IV. ZAŁĄCZNIK	38
1. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Zakładach "Lentex" S.A. w roku 2011	38

I. PRZEGLĄD DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Informacje wstępne

Z dniem 01.09.1995 r. państwowe przedsiębiorstwo Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lentex” w Lublińcu zostało przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa, celem wniesienia akcji do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, co nastąpiło 16 stycznia 1996 r. Funduszem wiodącym został Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny, zarządzany przez BRE/IB Austria.

W dniu 26 września 1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego do kwoty 12.300.000 i wyemitowaniu w drodze publicznej subskrypcji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2,05 złotych każda, a także wprowadzeniu 4.500.000 akcji serii A i 1.500.000 akcji serii B na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Publiczna subskrypcja zakończyła się w dniu 11.02.1997 r. objęciem wszystkich akcji serii B po cenie emisyjnej 21,50 złotych. Komisja Papierów Wartościowych decyzją z dnia 05.12.1996 r. zezwoliła na wprowadzenie akcji Zakładów „Lentex” S.A. do publicznego obrotu. Spółka zadebiutowała na giełdzie w dniu 08 maja 1997 r. uzyskując cenę 33 złote za akcję.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 8 z dnia 12 maja 2000 r. kapitał akcyjny spółki został powiększony o kwotę 615.000 zł w drodze emisji 300.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2,05 złotych każda.

Akcje serii C w ilości 120.060 szt. zostały objęte przez Zarząd w latach 2000 - 2001 oraz w roku 2004. Natomiast 179.940 szt. akcji nie wykupionych przez Zarząd w latach 2002 - 2003 zostało objętych przez Spółkę celem umorzenia. Podwyższenie kapitału akcyjnego było konsekwencją realizacji Uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia z dnia 12 maja 2000 r. w sprawie opcji menedżerskich.

W 2002 roku dokonano umorzenia 95.000 szt. akcji zakupionych w 2001 roku ze środków pochodzących z podziału zysku za 2000 rok. Po dokonanych zmianach kapitał akcyjny spółki wynosił 12.720.000 zł i obejmował 6.205.000 akcji o cenie nominalnej 2,05 złotych każda.

Uchwałą nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki „Lentex” S.A. z dnia 8 kwietnia 2004 r. podjęta została decyzja w sprawie emisji 120.000 szt. obligacji imiennych serii A, o cenie nominalnej i emisyjnej 1 grosz za sztukę, z prawem pierwszeństwa objęcia akcji oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich.

Decyzją nr DSP/E/4110/18/31/2004 z dnia 13.07.2004 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu 120.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,05 złotych każda.

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 31.01.2005 r. i 22.09.2005r. zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego na łączną kwotę 1.598.877 zł. Obniżenie kapitału nastąpiło w wyniku umorzenia akcji w ilości 779.940 szt. o cenie nominalnej 2,05 złotych każda. Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31.12.2005 r. wyniosła 11.164.423 zł i obejmowała 5.446.060 szt. akcji. W ramach programu opcji menedżerskich przydzielono osobom uprawnionym 21.000 sztuk akcji serii D o wartości nominalnej 2,05 złotych każda, które zostały przyjęte do

Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych dnia 22.07.2005 r. Rejestracja podwyższenia kapitału o kwotę 43.050 zł w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła dnia 9.01.2006 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24.11.2005 r. podjęło uchwałę o dokonaniu połączenia Zakładów „Lentex” S.A. („Spółka Przejmująca”) ze Spółką „Tkaniny Techniczne” S.A. („Spółka Przejmowana”) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Połączenie nastąpiło dnia 1 lutego 2006 r.

W dniu 29.06.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego, z kwoty 11.164.423 zł do kwoty 22.328.846 zł w drodze emisji 5.446.060 akcji zwykłych na okaziciela serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena nominalna emitowanych akcji wynosiła 2,05 zł każda, cena emisyjna jednej akcji serii E wynosiła 4,30 zł. Spółka przeprowadziła publiczną emisję, która zakończyła się powodzeniem i wpływem środków pieniężnych w grudniu 2006 r.

Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 10.01.2007 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 11.164.423 zł do kwoty 22.328.846 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w wyniku emisji 5.446.060 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E o cenie nominalnej 2,05 złotych każda.

W miesiącu grudniu 2007 roku Spółka dokonała sprzedaży majątku trwałego i obrotowego Zakładu Tkanin Technicznych w Pabianicach. Po przeprowadzeniu powyższej transakcji w strukturze Spółki pozostały 2 zakłady produkcyjne: Zakład Wykładzin i Zakład Włóknin.

Na mocy Uchwały nr 6 z dnia 30 listopada 2010 roku (zmieniającej Uchwałę nr 4 NWZ Spółki z dnia 25 maja 2010 roku) w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, Zarząd Lentex dokonał przydziału jednego milion warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela (serii F). Akcje serii F zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 31 maja 2011r oku.

Uchwałą nr 23 z dnia 25 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Lentex S.A. dokonało podziału (splitu) akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z jednoczesnym zwiększeniem ich ilości. Walne Zgromadzenie postanowiło iż podziałowi (Splitowi) podlegają również akcje serii F. Podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F oraz podział (split) akcji Spółki zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Częstochowie w dniu 18 października 2011 roku. W dniu 5 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Lentex S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Postanowieniem z dnia 30 stycznia 2012 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.456.525 zł w wyniku emisji 3.552.500 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do EBOiR (na podstawie Uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 grudnia 2011 roku.)

W dniu 22 lutego 2012 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałą nr 165/2012 dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 3.552.500 (trzy miliony pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki, o wartości nominalnej 0,41 zł (czterdzieści jeden groszy) każda.

Skład i struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2011 r.

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Leszek Sobik wraz z „Sobik” Zakład Produkcyjny Sp. z o.o. Sp. k.	14.747.555	24,80%	24,80%
Krzysztof Moska	11.904.855	20,02%	20,02%
Oleksandr Gerega	6.150.050	10,34%	10,34%
Pioneer Pekao Investments Management S.A.	4.884.660	8,21%	8,21%
Pozostali	21.773.480	36,63%	36,63%
Razem	59.460.600	100%	100%

Władze Zakładów „Lentex” S.A. z siedzibą w Lublińcu w okresie 01.01.2011r.- 31.12.2011r.❖ Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Wojciech Hoffmann	- Prezes Zarządu
Janusz Zajdel	- Członek Zarządu
Jakub Banaszak	- Członek Zarządu
Radosław Muzioł	- Członek Zarządu

W okresie objętym badaniem nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

Eryk Karski	- Prezes Zarządu, powołany w dniu 14.09.2009r., rezygnacja w dniu 11.02.2011r. (zawieszony od dnia 25.01.2011r.)
Joanna Siempińska	- Członek Zarządu, powołana w dniu 05.03.2010r. - Prezes Zarządu, powołana w dniu 11.03.2011r. - Członek Zarządu, powołana w dniu 28.04.2011r., rezygnacja w dniu 02.05.2011r.
Wojciech Hoffmann	- Członek Zarządu, powołany w dniu 11.04.2011r. - Prezes Zarządu, powołany w dniu 28.04.2011r.
Jaromir Gorczyca	- Członek Zarządu, powołany w dniu 29.04.2011r., rezygnacja w dniu 05.12.2011r.
Janusz Zajdel	- Członek Zarządu, powołany w dniu 16.08.2011r., rezygnacja w dniu 09.01.2012r.
Jakub Banaszak	- Członek Zarządu, powołany w dniu 16.08.2011r.
Radosław Muzioł	- Członek Zarządu, powołany w dniu 15.10.2011r.

❖ Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Janusz Malarz	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Halina Markiewicz	- Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marek Mazur	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Boris Synytsya	- Członek Rady Nadzorczej
Paweł Oleszczuk	- Członek Rady Nadzorczej

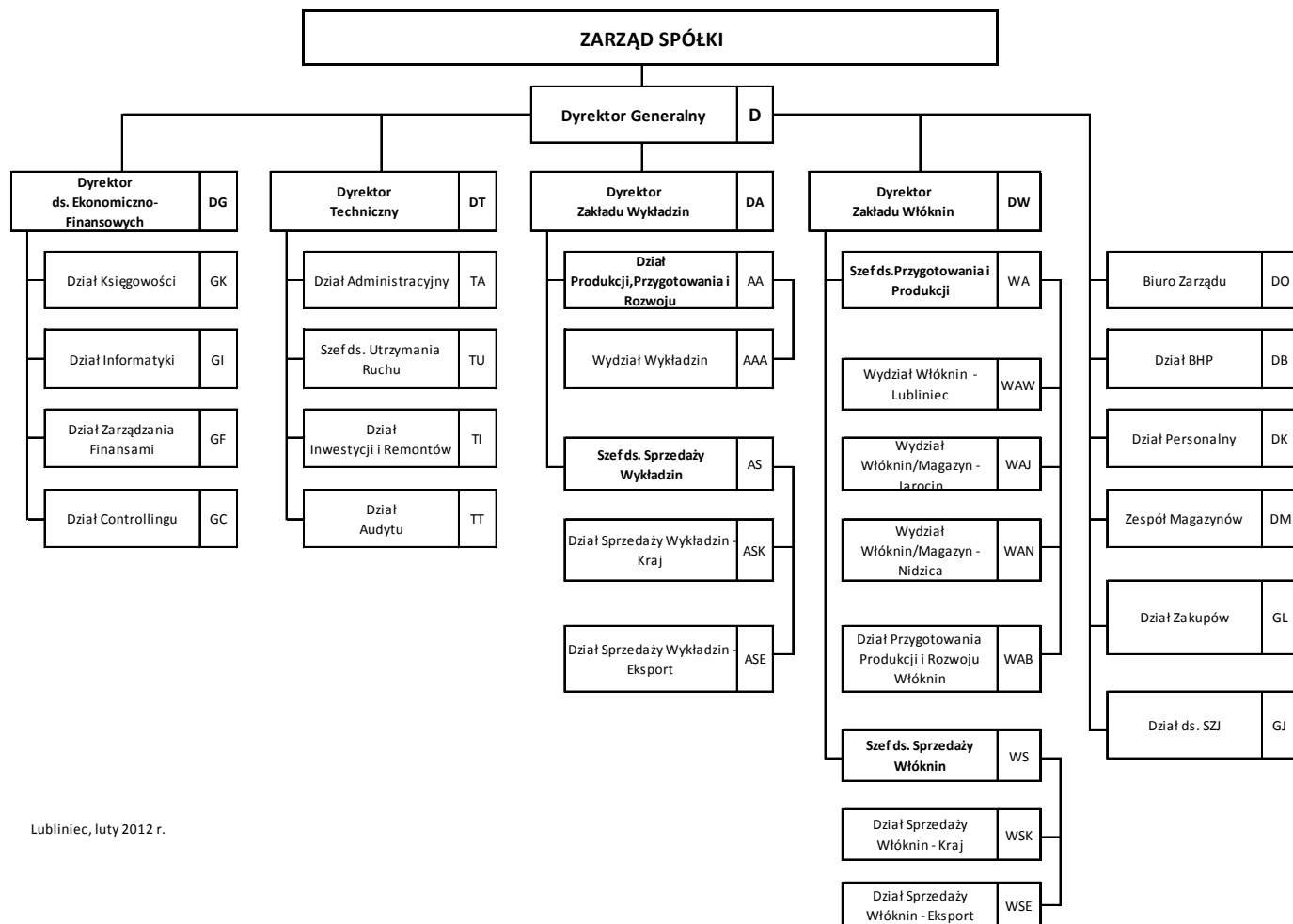
W okresie objętym badaniem nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Wojciech Rostworowski	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 04.12.2008r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Przemysław Kłapiński	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 04.12.2008r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Tadeusz Peisert	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r., rezygnacja w dniu 25.05.2011r.
Paweł Wielgus	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Boris Synytsya	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r.
Janusz Malarz	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Halina Markiewicz	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Marek Mazur	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Paweł Oleszczuk	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.

W roku 2011 Zarząd Spółki odbył 26 posiedzeń i podjął 35 uchwał.

Struktura organizacyjna

SCHEMAT ORGANIZACYJNY ZAKŁADÓW "LENTEX" SPÓŁKA AKCYJNA



Lubliniec, luty 2012 r.

Siedziba Spółki oraz większość agregatów produkcyjnych zlokalizowane są w Lublińcu; ponadto 2 agregaty w ramach Zakładu Włóknin umiejscowione są w Jarocinie oraz Nidzicy (zagłębie meblarskie).

2. Sytuacja w branży

2.1 Włókniny

Zakłady Lentex S.A., jako jeden z czołowych producentów włóknin, oferują następujące rodzaje produktów:

- Włókniny płaskie
 - a/ chemobondy
 - b/ termobondy
 - c/ chemobondy i termobondy z naniesionym środkiem termoklejącym

Zastosowanie : przemysł odzieżowy, obuwniczy, sanitarno-higieniczny, filtracyjny.

- Włókniny puszyste
 - a/ latexowane
 - b/ termozgrzewalne o poziomym i pionowym układzie włókien

Zastosowanie: przemysł odzieżowy, meblarski, filtracyjny

- Włókniny wodno-igłowane (spunlace)

Zastosowanie: przemysł sanitarno-higieniczny, medyczny, samochodowy, energetyczny, budownictwo wodno-lądowe

- Włókniny mechanicznie-igłowane

Zastosowanie: przemysł odzieżowy, meblarski, obuwniczy, samochodowy oraz w ochronie środowiska, jako hydroizolacyjne maty bentonitowe jako uszczelnienie składowisk odpadów i budowli inżynierskich.

- Włókniny laminowane

Klejenie włóknin z tkaninami lub innymi rodzajami włóknin, folią lub sztuczną skórą.

- Wypełnienie Lentex-Ball

Zastosowanie jako wypełnienie ,w postaci kulek uformowanych z włókna poliestrowego HCS, dla wszelkiego rodzaju poduszek, poduch meblowych i kołder.

Sprzedaż krajowa- włókniny

W 2011 roku sprzedaż włóknin na rynku krajowym stanowiła 53 % ogólnej sprzedaży włóknin, jednocześnie odnotowano spadek sprzedaży na tym rynku o 4 % w porównaniu do roku 2010.

Główne kierunki dystrybucji to:

Kanały dystrybucji	% udział w wartości sprzedaży
Meblarski	36,6
Odzieżowy	18,6
Pozostali	15,6
Sanitarno-higieniczny	12,3
Techniczno-filtracyjny	6,4
Automotive	6
Wyroby konfekcyjne i pikowane	4,5

Całą sprzedaż krajową można podzielić na dwa podstawowe kanały sprzedaży:

1. Dystrybutorzy hurtowi,
2. Odbiorcy bezpośredni.

W 2011 roku działania służb handlowych skupione były się na dostosowaniu obecnie produkowanych włóknin do aktualnych oczekiwań klientów, np. włóknin odzieżowych mogących konkurować z produktami z Chin i Turcji, które ofertowane były w bardzo niskich, konkurencyjnych cenach.

W oparciu o bezpośrednią współpracę ze służbami techniczno-technologicznymi zakładów produkcyjnych, wprowadzono do produkcji szereg nowych produktów w grupie włóknin wodno-igłowanych z naniesieniem środków termoplastycznych dla przemysłu samochodowego, oraz włóknin wodno-igłowanych i puszystych laminowanych z włókninami typu Chemobond i Spunbond dla przemysłu sanitarno-higienicznego i meblarskiego.

Sprzedaż eksportowa - włókniny

W sprzedaży eksportowej włóknin w roku 2011 odnotowano 14 % wzrost wartości sprzedaży w stosunku do roku 2010. Rynek ten stanowił 47% ogólnej sprzedaży włóknin.

Grupę eksportowych stanowią głównie klienci zajmujący się przerobem włóknin, w niewielkim stopniu pośrednicy.

Głównym kierunkiem dystrybucji jest przemysł samochodowy.

Kanały dystrybucji	% udział w wartości sprzedaży
Automotive	58,9
Techniczny - filtracyjny	20,7
Sanitarно-higieniczny	8,8
Odzieżowy	7,3
Wyroby konfekcyjne i pikowane	2,2
Pozostali	1,8
Meblarski	0,3

➤ **Branża samochodowa**

W roku 2011 głównym kierunkiem sprzedaży eksportowej w branży samochodowych w ujęciu wartościowym włóknin był rynek amerykański (38%) i niemiecki 24%. Aktualnie prowadzone są prace nad wieloma projektami, z odbiorami europejskimi oraz amerykańskimi oraz wysyłane są próby pod kolejne projekty- na pierwsze efekty można liczyć w roku 2012.

➤ **Włókniny odzieżowe**

Głównym kierunkiem sprzedaży włóknin odzieżowych są rynki wschodnie. Przewagą Spółki nad konkurencją jest możliwość realizacji mniejszych partii towaru i krótkie terminy realizacji.

W 2011 roku zanotowano spadek sprzedaży w stosunku do 2010r - główną przyczyną jest bardzo silna konkurencja z Chin, a także z Turcji.

➤ **Branża higieniczna**

Włókniny do zastosowań higienicznych sprzedawane są głównie na rynek niemiecki. W branży występuje ogromna konkurencja cenowa.

➤ **Włókniny techniczne i filtracyjne**

Obserwacja potwierdza duży potencjał włóknin pod zastosowanie techniczne, największy potencjał mają włókniny typu spunlace. Sprzedaż opiera się głównie na rynkach: niemieckim, szwajcarskim, węgierskim i czeskim.

➤ **Włókniny meblarskie**

Branża, która w eksporcie nie ma większych szans rozwoju ze względu na specyfikę produktu- produkt objętościowy, kwestia związana z kosztami transportu rozstrzyga o atrakcyjności oferty.

W związku z nieopłacalnością kontynuowania działalności na Wydziale konfekcji, Zarząd Zakładów Lentex S.A. podjął decyzję o zaprzestaniu produkcji w tym obszarze.

Wynik na działalności z operacyjnej Wydziału konfekcji został zaprezentowany w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w pozycji – zysk/strata z działalności zaniechanej.

2.2 Wykładziny oferowane przez Zakłady Lentex S.A.

W roku 2011 Lentex S.A. posiadał w swojej ofercie 9 kolekcji wykładzin elastycznych z PCV. W skład kolekcji wykładzin obiektowych wchodziły kolekcje Orion, Orion Chips, Flexar o grubości całkowitej od 2,0 mm do 2,2 mm. W skład kolekcji mieszkaniowej wchodziły kolekcje Bonus, Walor, Maxima Eko, Maxima oraz nowa kolekcja Delta. Grubość warstwy całkowitej w przypadku wykładzin mieszkaniowych waha się w zakresie od 1,3 mm do 3,0 mm. Pod koniec roku 2011 wraz z firmą Gamrat opracowana została całkowicie nowa kolekcja wykładziny sportowej o wspólnej nazwie Premium Sport System. Kolekcja ta w odróżnieniu do dotychczasowej kolekcji sportowej, będzie posiadać bardziej matową powierzchnię oraz wszelkiego rodzaju certyfikaty dopuszczające ją do stosowania na dużych powierzchniach sportowych. Grubość całkowita wykładziny sportowej wynosi 4,0 mm i 0,4 mm warstwy wierzchniej.

W połowie roku 2011 została przeprowadzona zmiana w gamie asortymentowej wykładzin oferowanych przez Zakłady Lentex S.A. Z gamy asortymentowej zostały usunięte nierentowne kolekcje: Magma Planet i Compact. Uporządkowane zostały oferowane wzory w poszczególnych kolekcjach, tak by dany wzór wykładziny nie powtarzał się we wszystkich jakościach. Wymienione działania miały na celu przekierowanie klienta z kolekcji mniej rentownych na kolekcję o wyższej rentowności. Z początkiem 2011 roku została wprowadzona nowa kolekcja Delta- pierwsza kolekcja wykładzin posiadająca półmatową powierzchnię. Do połowy roku 2011 oferowana była w 6 wybarwieniach, w trakcie roku wprowadzone zostały nowe wzory i tak na koniec 2011 roku kolekcja Delta posiada 13 wzorów.

W drugiej połowie roku po zakupie przez Zakłady Lentex S.A. 85% udziałów Zakładów Tworzyw Sztucznych Gamrat S.A, została podjęta decyzja o wprowadzeniu dwóch nowych kolekcji- Gamma i Omega. Z dniem 12 września 2011 roku firma Gamrat wprowadziła do swojej oferty Gamme (6 wybarwień) pierwszą w asortymencie firmy Gamrat S.A wykładzinę wielowarstwową o spienionym spodzie, dostępną w szerokości 4m. Z kolei wykładzina Omega (12 wybarwień) to pierwsza lita wykładzina heterogeniczna. Zarówno Gamma jak i Omega ma własności rozpraszające ładunki elektrostatyczne.

W roku 2011 dominującym kanałem dystrybucji wykładzin na rynku polskim była sprzedaż za pomocą autoryzowanych hurtowników (dystrybutorów) oraz sieci DIY. W 2011 roku obroty za pośrednictwem hurtowni wyniosły ponad 19,5 mln zł netto. Stały, znaczący rozwój sieci znacząco wpływa na zmianę udziału sprzedaży wykładzin na rynku polskim. W porównaniu z rokiem 2010 dwie największe sieci DIY w Polsce, takie jak Castorama, Leroy Merlin odnotowały w 2011 progresję w sprzedaży wykładzin. Stały rozwój sieci handlowych wpływa znacząco na wielkość rynku tradycyjnego, reprezentowanego przez hurtowników. Zauważalna jest tendencja zmniejszania się rynku tradycyjnego na korzyść rozwoju rynku sieci DIY.

Ponad połowa sprzedaży wykładzin elastycznych z PCV produkowanych przez Zakłady Lentex S.A trafia na rynki exportowe. Głównymi rynkami są rynki wschodnie takie jak: Ukraina, Rosja, Kaliningrad, Kazachstan, Litwa, Łotwa. Optymistycznym czynnikiem mającym wpływ na wzrost sprzedaży wykładzin PCV na rynku ukraińskim i rosyjskim są przygotowania do wielkich imprez, takich jak - Euro 2012, Władywostok 2012 czy Olimpiada w Soczi w 2014r. W roku 2011 nawiązana została

współpraca z odbiorcą z Chin firmą Changzhou Most Trading CO. Ltd, potencjalnym odbiorcą wykładzin obiektowych.

W drugiej połowie roku 2011 Zakłady Lentex S.A. wprowadziły 21 nowych wzorów wykładzin oraz 2 kolekcje 18 nowych wzorów dla Spółki zależnej –Gamrat.

W roku 2012 planujemy, m.in:

- Wprowadzić wspólnie z Gamratem nową kolekcję Premium Sport System jako posadzka sportowa powierzchniowo-elastyczna,
- Wprowadzenie na rynek nowej wykładziny Sigma 2,2 grubość całkowita 0,15 warstwa ścieralna. Kolekcja ta będzie przewidziana na akcję handlowe dla sieci DIY oraz głównych Hurtowników.

3. Zaopatrzenie

Następujące główne grupy surowców, są wykorzystywane w produkcji wykładzin:

- polichlorki
- plastyfikatory
- wypełniacze
- nośniki
- farby
- stabilizatory
- środki pomocnicze.

Udział zakupów krajowych i importowych w poszczególnych grupach surowców do produkcji wykładzin w 2011 r. przedstawiał się następująco:

- polichlorki, 100% import
- Plastyfikatory, 60% kraj, 40% import
- Wypełniacze, 100% kraj
- Nośniki, 100% import
- Farby, 100% import
- Stabilizatory, 100% import
- środki pomocnicze, 15% kraj, 85% import.

Podstawowe surowce do produkcji włóknin podzielono na 4 grupy:

- włókna (wiskozowe, poliestrowe, polipropylenowe, poliamidowe)
- lateksy
- proszki
- folie do laminacji

Udział zakupów krajowych i importowych w poszczególnych grupach surowców do produkcji włóknin w 2011 r. przedstawiał się następująco:

- Włókna, 30% kraj, 70% import
- Lateksy, 5% kraj, 95% import
- Proszki, 100% import
- folie do laminacji, 10% kraj, 90% import

Spółka dywersyfikuje dostawców każdego rodzaju surowca i materiału, tak aby zapewnić ciągłość dostaw oraz jak najlepszą ich jakość i cenę.

Wśród dostawców spółki nie istnieje podmiot, z którym obroty sięgałyby przynajmniej 10% przychodów ogółem.

4. Sytuacja kadrowa Spółki

Stan zatrudnienia ogółem na dzień 31.12.2011 roku wyniósł 466 osoby i zmalał w stosunku do ostatniego dnia roku poprzedzającego o 68 osób, tj. o 12,73 %. Przeciętny stan zatrudnienia w roku 2011 wyniósł 463,5 etatów i był niższy od przeciętnego zatrudnienia w 2010 roku o 13%.

5. Inwestycje

W roku obrotowym 2011, Spółka poniosła nakłady na odtworzenie, modernizację potencjału produkcyjnego, nabycie aktywów rzeczowych w kwocie 2 064 tys. zł.

Bez wątpienia najważniejszą inwestycją Zakładów Lentex S.A. w roku 2011, była inwestycja o charakterze kapitałowym w wyniku której nabyto 85% akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. z siedzibą w Jaśle.

Skutkiem realizacji transakcji było przejęcie kontroli nad Zakładami Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. i w konsekwencji rozszerzenie składu Grupy Kapitałowej wraz z konsolidacją wyników poczynając od czerwca 2011 roku.

6. Ochrona Środowiska

Zakłady "Lentex" S.A. posiadają aktualne i niezbędne pozwolenia w zakresie korzystania z dóbr środowiska naturalnego:

- pozwolenie na wytwarzanie odpadów (w tym transport i odzysk),
- pozwolenie na emisję do powietrza ze źródeł energetycznych: kotłownia olejowo-gazowa (zgłoszenie) oraz technologicznych,
- pozwolenie wodnoprawne na pobór wód powierzchniowych (ze stawu na cele technologiczne)
- pozwolenie wodnoprawne na zrzut ścieków (po oczyszczalni mechaniczno-biologicznej),
- pozwolenie wodnoprawne na zrzut ścieków deszczowych (po urządzeniach oczyszczających-piaskownikach)

W dniu 31.10.2011 roku Zakłady Lentex S.A. otrzymały nowe pozwolenie wodnoprawne (ważne do 31.10.2015 r.), na wprowadzanie oczyszczonych ścieków przemysłowych z zakładowej mechaniczno – biologicznej oczyszczalni ścieków do rzeki Lublinicy.

Zakłady Lentex S.A. w terminach i określonych przepisami wysokościach regulują opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego, w 2011r. ich wartość wyniosła 28,3 tys. zł.

W zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych w imieniu Zakładów Lentex SA obowiązek wypełnia Vfw REPACK Polska Organizacja Odzysku S.A. z siedzibą w Warszawie. Firma ta obejmuje swoim zasięgiem działania zakład w Lublińcu oraz oddziały Nidzica i Jarocin.

W zakładach w Lublińcu, jak i zamiejscowych oddziałach cały czas prowadzone są działania mające na celu segregację odpadów jak i maksymalne ograniczenie ich powstawania.

Prócz tego zgodnie z decyzją na emisje gazów i pyłów do powietrza, prowadzone są coroczne pomiary emisji na zakładach produkcyjnych.

Jednocześnie sukcesywnie prowadzona jest niezbędna dokumentacja związana z oddziaływaniem zakładu na środowisko (ewidencja, opłaty, sprawozdania) oraz współpraca i korespondencja z takimi jednostkami działającymi na rzecz środowiska jak: Starostwo Powiatowe, Urząd Miejski, Marszałek Województwa, Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska i inne.

7. Produkcja i technologia oraz działalność badawczo-rozwojowa

7.1 Dział Przygotowania Produkcji i Rozwoju Włóknin

Przeprowadzono działania tj.:

- Poszukiwania nowych surowców i zamienników na stosowane surowce wraz z przeprowadzaniem prób laboratoryjnych i produkcyjnych:
 - nowy lateks twardy
 - nowe czarne włókna poliestrowe pod hydroniny i termobond
 - nowe włókno polipropylenowe do hydronin poliestrowo-polipropylenowych pod automotiv
 - zastosowanie tkaniny polipropylenowej ze znakiem CE do produkcji Bentizolu
 - zastosowanie włókien polipropylenowych stabilizowanych na UV do produkcji włókniny pod Bentizol
- Opracowanie nowych włóknin
 - hydroniny w kolorze czarnym i szarym na bazie włókien poliestrowych i mieszanek poliestier-polipropylen pod rynek automotiv
 - hydroniny poliestrowe białe i czarne z proszkiem polietylenowym pod rynek automotiv
 - hydroniny o nowym składzie 70% poliestier/ 30% polipropylen pod automotiv
 - hydroniny poliestrowe z udziałem włókna bico – automotiv, meblarstwo
 - termonina polipropylenowo-wiskozowa – zastosowanie sanitarno-higieniczne
 - termonina poliestrowo-polipropylenowa – pod automotiv
 - laminat: hydronina wiskozowa oraz włóknina płaska wiskozowa niebieska – zastosowanie sanitarno-higieniczne
 - laminaty: włóknina puszysta 4GW oraz włóknina spun-bond polipropylenowa lub poliestrowa wykorzystywane w meblarstwie
 - laminaty: włóknina puszysta 4GW oraz tkanina trudnopalna - meblarstwo
 - laminaty: włóknina puszysta 22X oraz dwustronnie termonina poliestrowa – odzież
 - laminat – folia dachowa szara oraz hydronina poliestrowa - budownictwo

- wspólnie ze Spółką zależną Gamrat – nowa mata bentonitowa – BentoGam – 3000g/m², 4000g/m², 5000g/m²
- włóknina poliestrowa igłowana mechanicznie z wykończeniem termicznym na filtry samochodowe

W roku 2011 uzyskano następujące certyfikaty i przeprowadzono na żądanie klienta następujące badania włókien:

- badania na niepalność – sektor meblarski
 - badanie na niepalność potwierdzone certyfikatem FIRA dla składów 4GW, 200, 05T - włókniny termozgrzewalne i w instytucie Intertek dla składów 4GW, 200, 05T, 20A
 - badanie włókniny 4GW (meblarska) na niepalność – GOVMARK USA
- badania na zawartość formaldehydu – sektor meblarski
- badania w instytucie TUV na zawartość formaldehydu i związków organicznych dla składów 200, 4GW, 070, 40T i 05T - włókniny termozgrzewalne + składy 200, 4GW, 05T i 20A na wybielacze optyczne
- badania w instytucie TUV na zawartość formaldehydu, związków organicznych, wybielaczy optycznych dla włókien 120 – A040 - ... - 450 – 00, 120 – A060 - ... - 450 – 00, 141 – 0700 - ... - A60 – 00, 141 – 0200 - ... - A60 – 00
- badania w Instytucie TUV na zawartość formaldehydu i związków organicznych dla włókniny 131-skład 030
- LENTEX Ball – na zawartość formaldehydu, związków organicznych, APEO i wybielaczy optycznych
-

Prócz tego Zakłady Lentex S.A. przeprowadziły następujące badania:

- Certyfikaty Oko-Tex standard 100 – IW 00023, IW 00024, IW 00046 i IW 00047 – badania dotyczą całego asortymentu włókien
- badania mikrobiologiczne w TUV Reinhard Polska dla hydroniny pod zastosowanie sanitarno-higieniczne
- świadectwo Jakości Zdrowotnej wydane przez Narodowy Instytut Zdrowia Publicznego – Państwowy Zakład Higieny dla włókniny 111-0030-...-010-00 używanej do filtracji płynów spożywczych
- świadectwo Jakości Zdrowotnej wydane przez Narodowy Instytut Zdrowia Publicznego – Państwowy Zakład Higieny dla włókniny 111-0030-...-01M-00 używanej do filtracji mleka

7.2 Dział Przygotowania Produkcji i Rozwoju Wykładzin

Działania z zakresu używanych surowców

Dostosowanie się do wymogów i sytuacji na rynku surowców. Wprowadzenie szeregu alternatywnych surowców pozwalających na utrzymanie deklarowanych właściwości techniczno – użytkowych wyrobów.

Działania te poszerzyły paletę kwalifikowanych dostawców surowca poprawiając pozycję negocjacyjną oraz pozytywnie wpłynęły na bezpieczeństwo utrzymania stabilnego procesu produkcyjnego.

Działania z zakresu prowadzenia procesu technologicznego

- wprowadzenie nowego asortymentu o nazwie handlowej DELTA należącego do grupy wyrobów zgodnych z wymaganiami normy PNEN 653 oraz PNEN 14041 posiadającego matową warstwę użytkową oraz dodatkowo głęboką inhibicję chemiczną
- uruchomienie nowego mieszalnika przeznaczonego do przygotowywania past matowych - zintegrowanie urządzenia z istniejącą automatyczną linią produkcyjną past umożliwiło dedykowanie jednego mieszalnika wyłącznie na pasty matowe eliminując konieczność czyszczenia instalacji przed rozpoczęciem produkcji.
- zmiana systemu produkcji wykładziny Lentex Sport Duo z barwionej w masie na drukowaną- działania te wpłynęły na stabilizację procesu technologicznego oraz pozwoliły na ograniczenie strat produkcyjnych.
- opracowanie wstępnych założeń systemu Premium Sport System, w którym wykładzina Lentex Sport Duo stanowi wykończenie podłogi powierzchniowo sprężystej zgodnej z wymaganiami zharmonizowanej normy technicznej PNEN 14904 tj. „Nawierzchnie terenów sportowych. Nawierzchnie kryte przeznaczone do uprawiania wielu dyscyplin sportowych”.
- wprowadzenie dwóch nowych kompletów walców drukujących: nowego wzoru drewna oraz wzoru imitującego płytkę. Działania te łącznie z wykorzystaniem obecnego zasobu wzorniczego pozwoliły na wprowadzenie 20 nowości kolorystyczno – wzorniczych obowiązujących na rok 2012
- wprowadzenie kolekcji wykładzin dedykowanych dla firmy Gamrat S.A.:
 - w zakresie wykładzin spienianych – w szerokości 4 m – 6 propozycji oraz
 - w zakresie wykładzin litych – w szerokości 2m – 12 propozycji

Działania z zakresu przeprowadzonych badań wykonanych w akredytowanych jednostkach zewnętrznych

- uzyskanie nowych Atestów Higienicznych z Międzywydziałowego Instytutu Medycyny Morskiej i Tropikalnej dla elastycznych wykładzin podłogowych typu Bonus oraz Compact
- przeprowadzenie badania ogniowego dla asortymentu Lentex Sport Duo w ITB uzyskując klasyfikację w zakresie reakcji na ogień: Cfl-s1
- wykonanie wzorcowania płytek pomiarowych stosowanych do kalibracji sprzętu kontrolno – pomiarowego używanego w bieżących badaniach wyrobów gotowych

8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

Zakłady „Lentex” S.A. dokonały sprzedaży produktów do podmiotów powiązanych w następujących wysokościach:

- Novita S.A. - 72 tys. zł
- Zakłady Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. - 1 161 tys. zł
- Hygienika S.A. - 610 tys. zł
- Lentex Marketing Sp. z o.o. – 194 tys. zł

Zakłady Lentex S.A. dokonały zakupów towarów i materiałów oraz wartości niematerialnych w następujących wysokościach:

- Zakłady Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. – 1 463 tys. zł
- Lentex Marketing Sp. z o.o. – 2 023 tys. zł

9. Informacja o zaciągniętych kredytach

Zakłady „Lentex” S.A. w 2011 roku korzystały z kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętym w ING Bank Śląski S.A., w wysokości 12 000 tys. zł o terminie spłaty 31.01.2012 r. Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31.12.2011r. wyniosło 1 199 tys. zł.

Efektywna stopa procentowa wynikająca z zapisów umowy kredytowej- WIBOR 1M+ marża

W 2011 roku Zakłady „Lentex” dokonywały spłaty kredytu inwestycyjnego w Banku PKO BP zaciągniętego dnia 22.10.2008 roku (w wysokości 5.000 tys. zł) o terminie spłaty 28.08.2013 r. Kredyt został uruchomiony w celu refinansowania zakupu 150.000 szt. akcji „Novita” S.A. Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31.12.2011 r. wyniosło 1. 628 tys. zł.

Efektywna stopa procentowa wynikająca z zapisów umowy kredytowej- WIBOR 1M+ marża

W dniu 09.02.2012 roku Zakłady Lentex dokonały spłaty całości kredytu w Banku PKO BP.

W dniu 12.05.2011 roku Zakłady Lentex zawarły umowę kredytu inwestycyjnego, z którego pozyskane środki w wysokości 60.000 tys. zł przeznaczone zostały w całości na zakup akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. z siedzibą w Jaśle.

Spłata pierwszej raty kapitałowej będzie miała miejsce w kwietniu 2012 roku.

Efektywna stopa procentowa wynikająca z zapisów umowy kredytowej- WIBOR 1M+ marża

Odsetki i prowizje od powyższych kredytów w 2011 roku wyniosły łącznie 2.500 tys. zł.

Spółka realizuje niektóre zakupy inwestycyjne na podstawie umów leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 31.12.2011 r. wyniosły 38 tys. zł. Odsetki z tytułu leasingu w roku 2011 wyniosły łącznie 10 tys. zł.

Zakłady Lentex S.A. posiadają pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz nie przewidują trudności w tym zakresie.

10. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Zewnętrzne czynniki ryzyka:

➤ Ryzyko ekonomiczne

W gospodarce globalnej tempo i wskaźniki rozwoju mają istotny wpływ na kluczowe dla spółki rynki: budowlany, samochodowy, meblarski. Ponadto nie bez znaczenia pozostaje zmiana kierunków rozwoju polityki gospodarczej Państwa, zmienność cen surowców, stóp procentowych, czy ryzyka walutowego. Siła nabywcza konsumentów oraz skłonność do rozpoczynania inwestycji, a także przeprowadzania remontów jest w istotny sposób powiązana ze wzrostem PKB i poziomem stóp procentowych.

Według prognoz dynamika wzrostu PKB w 2011 r. wyniosła 4,1%, a w 2012 r. osiągnie 3,6%. W pierwszym kwartale br. prognozy zakładały 3,2% wzrost PKB a realne wykonanie było na poziomie 4,4%. W trzecim kwartale wzrost PKB wyniósł 4,2%. Zaś w IV kwartale 2011 r. o 4,3% wobec oczekiwanego 4,2% pokazując, iż kraj pozostaje nadal w dobrej kondycji na tle innych państw strefy euro.

Reasumując PKB wzrósł w 2011 roku o 4,3 proc. po wzroście o 3,9 proc. w 2010 roku. Inwestycje w tym czasie wzrosły o 8,7 proc., a popyt krajowy wzrósł o 3,8 proc. Według prognoz rządowych Polska gospodarka w ujęciu średniorocznym wzrośnie w roku 2012 o 2,5 proc, przy jednoczesnym wzroście produkcji budowlano-montażowej o 5,5%.

Ponad połowa sprzedaży spółki realizowana jest dla mieszkalnictwa, co wskazuje na jej silne uzależnienie od koniunktury w tym sektorze gospodarki. Produkty spółki sprzedawane są za pośrednictwem tradycyjnego kanału dystrybucji (fabryka, hurtownie-sklepy, ostateczny klient). Silna konkurencja pomiędzy producentami w kanale dystrybucji wymusza staranne dbanie o każde jego ogniwo. Spółka posiada umowy z większością marketów DIY (ang. do it yourself), które działają na polskim rynku. W latach ubiegłych kanał ten cechował się dużą dynamiką, wynikającą ze znacznej liczby powstających marketów. Jednak spowolnienie gospodarcze generuje ryzyko, że sieci handlowe nie zdecydują się na realizację dużej liczby inwestycji, co mogłoby wpłynąć na sprzedaż spółki.

W zakresie produkowanych włókien występuje znaczna dywersyfikacja zastosowań, z których każde zależne jest od innego sektora rynku.

W celu zadowolenia klienta produkcja wykładzin i włókien jest systematycznie unowocześniana, a paleta wyrobów dostosowywana do wymagań klientów w zakresie wzornictwa, parametrów jakościowych i wytrzymałościowych

Poprawa koniunktury przychodzi powoli. Wiele państw zмага się z dziedzictwem kryzysu, wynikającym z nadmiernej ekspozycji kredytowej sektora prywatnego, przy czym kredyty były często denominowane w obcych walutach.

CBE uważa, iż „jeśli chodzi o nadchodzący okres, wydaje się, że aktualną tendencję wzrostu w strefie euro osłabia kilka czynników, w tym spowolnienie dynamiki popytu światowego oraz niekorzystny wpływ, jaki na ogólne warunki finansowania i poziom zaufania wywierają napięcia utrzymujące się na rynkach obligacji rządowych kilku krajów strefy euro. Jednocześnie nadal spodziewa się, że na aktywność gospodarczą w strefie euro będzie korzystnie wpływać utrzymująca się dodatnia stopa

wzrostu gospodarek wschodzących, a także niski poziom krótkoterminowych stóp procentowych i wszystkie środki zastosowane w celu wsparcia funkcjonowania sektora finansowego”.

Niestety wciąż istnieje realne prawdopodobieństwo opuszczenia strefy euro przez jeden lub więcej krajów. Scenariusz podziału strefy euro miałby negatywne konsekwencje dla wszystkich państw strefy euro i UE.

Według rocznego raportu TMS Brokers: „w Europie kryzys zadłużeniowy prawdopodobnie wejdzie w decydującą fazę. Potwierdza to skala zapadalności skarbowych papierów wartościowych największych państw strefy euro, w tym Włoch, Hiszpanii, Belgii, Francji oraz Niemiec. Dla rozwoju sytuacji w Eurolandzie, kluczowy będzie pierwszy kwartał 2012, który jak można się spodziewać przyniesie kontynuację słabości euro. Można się spodziewać, że rok 2012 przyniesie także wyraźne spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na Starym Kontynencie. Najprawdopodobniej już w IV kwartale 2011 dynamika PKB Eurolandu w ujęciu kwartalnym przyjmie wartość ujemną i wyniesie – 0,3 proc. W całym 2012 roku dynamika liczona rok do roku będzie bliska zera.”

Jedną z szans dla UE i Polski jest dokument przyjęty na szczycie w Brukseli 30 stycznia, podpisany przez polskiego premiera 24 lutego br. Zawiera on nową złotą regułę wydatkową, mającą zapobiec zadłużaniu państw euro w przyszłości. Poza Tuskiem podpisali go przywódcy 24 krajów UE, z wyjątkiem Wielkiej Brytanii i Czech. Międzyrządowy traktat ma wejść w życie 1 stycznia 2013 r., jeśli do tego czasu będzie ratyfikowany przez 12 z 17 państw strefy euro.

Zgodnie z przyjętą przez "Strategią zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2012-2015", na 2011 rok przewidywany jest wzrost relacji długu do PKB do 53,7 proc. (wobec 52,8 proc. na koniec 2010 r.). "Jest to wynikiem znaczącego osłabienia złotego w reakcji na kryzys zadłużeniowy w strefie euro. (...) Przy założeniach przyjętych w "Strategii" nie wystąpi zagrożenie przekroczenia przez tę relację progu 60 proc., przewidzianego w Traktacie z Maastricht" - zapewnia CIR. Ponadto wskazano że zagrożenia dla realizacji „Strategii” wynikają przede wszystkim z: odmiennej od zakładanej sytuacji makroekonomicznej w Polsce (wolniejszy wzrost PKB, wyższe stopy procentowe i wahania kursu walutowego), uwarunkowań międzynarodowych (...) oraz ryzyka przekroczenia progu 55 proc. relacji długu publicznego do PKB oraz progu 60 proc. relacji długu sektora general government. Fiskalne zacieśnienie będzie ciągnąć w dół wskaźniki wzrostu również w Polsce.

➤ Ryzyko szybkiego rozwoju substytutów

Trendy w budownictwie mieszkaniowym przed kryzysem preferowały pokrycia podłogowe substytucyjne w stosunku do wykładzin (panele laminowane, płytki ceramiczne). Odbiorcy instytucjonalni często należą do sfery budżetowej, która zamówienia realizuje w formie przetargów, w których podstawowym kryterium jest cena. W związku z kryzysem w ostatnich latach można było zaobserwować powrót klientów do tańszych pokryć podłogowych jakim jest wykładzina z PCV i jak dotychczas nie widać znaczących zmian tej tendencji. Również nadal utrzymuje się wzrost sprzedaży substytutów, przede wszystkim laminatów i płytek ceramicznych, wynikający w dużym stopniu z obniżenia się cen tych asortymentów w ostatnich latach.

➤ Ryzyko nasilenia działań zagranicznych konkurentów

Import produktów konkurencyjnych jest jednym z większych zagrożeń. Spółka stara się systematycznie wzbogacać swoją ofertę o nowe produkty pod kątem zmian popytu rynkowego. Dąży też do poprawy pozycji konkurencyjnej poprzez obniżanie kosztów wytworzenia i narzutów kosztowych, a także działania marketingowe.

➤ Ryzyko kursowe

Kurs walutowy ma w przypadku Spółki istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływy z eksportu są jednakże w części kompensowane przez zakupy surowców z importu (naturalny hedging).

➤ Ryzyko zmian cen surowców

Podstawowymi surowcami chemicznymi do produkcji zarówno wykładzin jak i włóknin są surowce ropopochodne, a dla włóknin także włókna. Ceny praktycznie wszystkich istotnych surowców strategicznych wzrastały znacząco w trakcie roku 2010. Podobna negatywna tendencja utrzymywała się w I kwartale roku 2011, a od miesiąca maja rozpoczął się okres stabilizacji cen surowców.

➤ Ryzyko zmian dostępności i cen ropy na rynkach światowych oraz związanych z nią strategicznych surowców ropopochodnych, paliw oraz inflacji

Na skutek niestabilnej sytuacji politycznej w Afryce Północnej i nasilających się tam ruchów wolnościowych zarówno ceny, jak i dostępność ropy mogą ulec istotnym zmianom. Dla Spółki jest to o tyle istotne, że znaczący udział w surowcach stanowią strategiczne surowce ropopochodne.

➤ Ryzyko zmian potencjału rynku wykładzin i włóknin

W dłuższym terminie większe możliwości otwierają się w segmencie włóknin. Rynek ten charakteryzuje dynamika wzrostu; wynika to przede wszystkim z innowacyjności sektora, skutkującej wykorzystaniem włóknin w różnych gałęziach przemysłu. Występuje jednocześnie pewna zależność od koniunktury gospodarczej w konkretnych branżach.

➤ Ryzyko związane z niestabilnością rynków wschodnich

Znaczącą część przychodów ze sprzedaży eksportowej stanowią przychody z eksportu na rynki Europy Środkowo Wschodniej, które w większości charakteryzują się szybkimi zmianami gospodarczymi, częstymi zmianami regulacji prawnych w zakresie cel czy też podatków. Ryzyko to w aspekcie stałej koncentracji na wzroście sprzedaży na rynki wschodnie w ostatnich latach należy uznać za istotne w działalności firmy

➤ Ryzyko zmian zastosowań produktów

Na przyszłe wyniki Spółki mogą wpłynąć także pojawienie się nowych zastosowań dla produktów lub wygasanie dotychczasowych (lub dotychczas rozważanych) zastosowań

➤ Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Jednym z głównych czynników ryzyka dla gospodarki w roku 2011 były z pewnością problemy fiskalne, z którymi borykają się nie tylko kraje strefy euro, ale też Stany Zjednoczone, jak również Polska. Niepewność dotyczy ponownej eskalacji kryzysu fiskalnego w kolejnych państwach, natomiast w mniejszym stopniu efektów podejmowanych reform w celu ograniczenia zadłużenia na wzrost gospodarczy. Dodatkowo w Europie potencjalne problemy z finansowaniem banków mogą hamować akcję kredytową, a tym samym ograniczać wzrost popytu.

Ponadto istotnym ryzykiem dla ożywienia w gospodarce może być także nasilenie barier w handlu, co mogłoby ograniczyć eksport, który w przypadku wielu krajów jest szczególnie istotnym komponentem wzrostu gospodarczego.

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą teoretycznie zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności jednostki. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż ujęcie podatkowe działalności jednostki zostanie uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż zakładana przez Spółkę interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. W świetle jednak przynależności Polski do struktur Unii Europejskiej oraz wiążących się z tym licznych wymogów dostosowawczych w zakresie prawa, ryzyko to powinno się w kolejnych latach istotnie zmniejszać.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki (wewnętrzne):

➤ Ryzyko nadmiernego uzależnienia od dostawców

Silna pozycja dostawcy ma niezmiennie istotny wpływ na ceny zakupu surowca oraz w efekcie na koszty wytworzenia produktów. Spółka posiada gamę sprawdzonych alternatywnych dostawców, co ogranicza ryzyko dyktowania cen przez dostawców strategicznych. Uzależnienie od dostawców należy uznać za niewielkie i nie niesie ono ryzyka dla stabilności produkcji w razie problemów lub upadłości któregoś z nich. Jednocześnie spółka prowadzi prace skupiające się głównie na znalezieniu zamienników do istniejących surowców oraz na ich wprowadzeniu do produkcji w celu urentownienia produkcji przy utrzymaniu akceptowalnej jakości produktów. Działania te poszerzyły paletę kwalifikowanych dostawców surowca poprawiając pozycję negocjacyjną oraz pozytywnie wpłynęły na bezpieczeństwo utrzymania stabilnego procesu produkcyjnego

➤ Ryzyko zmian pozycji na rynku polskim

Pozycja Spółki na krajowym rynku wykładzin i włóknin odzieżowych jest silna. Szeroki asortyment włóknin pozwala na penetrację różnych segmentów rynku oraz kompensowanie spadku udziałów w jednym sektorze przyrostami w innym sektorze zastosowań. Rynek polski jednak, z uwagi na swoją wielkość i dużą wrażliwość na ceny wyrobów, ma ograniczoną chłonność. Zrealizowane jak również wciąż komunikowane w ostatnich miesiącach przez Spółkę plany przejęć wpłynęły i mogą, zależnie od ich zakresu, wpłynąć w mniej lub bardziej istotny sposób na zwiększanie udziału Spółki w obsługiwanych przez nią sektorach rynku (koncentracja) lub też pozwolić jej zaistnieć w nowych dla firmy sektorach. Dzięki możliwym do uzyskania przy takich fuzjach synergiom wpływ w/w działań umocni to dodatkowo pozycję Spółki.

➤ Ryzyko zahamowania rozwoju eksportu

W kontekście ograniczonej chłonności rynku krajowego jednym z istotnych czynników, który może wpłynąć na wyniki Spółki, jest zwiększenie obecności na rynkach zagranicznych, w tym przede wszystkim na rynkach wschodnich, które są dobrze rozpoznane i na których Spółka jest obecna od wielu lat. Spółka rozwija swoją obecność na tych rynkach przede wszystkim poprzez współpracę ze strategicznym odbiorcą z Ukrainy. Prowadzone są także działania zmierzające do umacniania pozycji Spółki na rynkach zachodnich oraz zacieśnienie współpracy z pośrednikami w kluczowych sektorach. Na zmiany obecności Spółki na rynkach eksportowych wpływ mieć będzie także umacnianie bądź osłabianie polskiej waluty. Spółka zamierza skupić swe wysiłki w pierwszej kolejności jednak na tych rynkach jako bardziej perspektywicznych, na których podejmowane będą działania mające na celu zwiększenie sprzedaży oraz udziałów rynkowych. Zarząd nie zamierza wprowadzać produktów na rynki Europy Zachodniej, które są mocno skonsolidowane, i na których próba zaistnienia w segmencie DIY byłaby bardzo kosztowna. Wyższe stopy zwrotu z inwestycji marketingowych kryją się w nierozwiniętych jeszcze rynkach w Europie Wschodniej i Południowej. Spółka nawiązuje jednak kontakty kanałem profesjonalnym z firmami zachodnimi, które sprzedają swoje usługi razem z materiałem i które zajmują się profesjonalnym wykańczaniem wnętrz. Przekonuje te firmy do wysokiej jakości oferowanych wyrobów, przy konkurencyjnych cenach produktów

➤ Ryzyko stopy procentowej

Lentex SA korzysta z długo i krótkoterminowego finansowania w formie kredytów bankowych. Ze względu na wzrost zobowiązań kredytowych w 2011 związanych z przejęciem 85% udziałów Gamrat SA grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej ze względu na uzależnienie rzeczywistych kosztów kredytu od stóp procentowych obowiązujących na rynku międzybankowym takich jak WIBOR (kredyty złotówkowe) Grupa opiera swoje zadłużenie na bazie stawek jednomiesięcznych co pozwala na zmniejszenie tego ryzyka. Ryzyko wzrostu stóp w EUR uznajemy jako małe, a ryzyko w PLN uznajemy jako duże.

11. Wynagrodzenia członków zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków zarządu z tytułu umowy o pracę w 2011 r. wynosiło:

- Wojciech Hoffmann – 188 tys. zł
- Jakub Banaszak -20 tys. zł
- Radosław Muzioł – 26 tys. zł
- Jaromir Gorczyca – 136 tys. zł
- Janusz Zajdel – 37 tys. zł
- Eryk Karski – 182 tys. zł
- Joanna Siempińska – 168 tys. zł

Wynagrodzenia członków Zarządu w spółce zależnej „Gamrat” S.A. wyniosły:

- Wojciech Hoffmann – 30 tys. zł
- Jakub Banaszak – 73,2 tys. zł

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w 2011 r. wyniosło:

- Janusz Malarz – 33 tys. zł
- Halina Markiewicz -26 tys. zł
- Marek Mazur – 28 tys. zł
- Borys Synytsa - 43 tys. zł
- Paweł Oleszczuk – 26 tys. zł
- Przemysław Kłapiński - 24 tys. zł
- Wojciech Rostworowski - 20 tys. zł
- Tadeusz Peisert - 18 tys. zł
- Paweł Wielgus - 31 tys. zł

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w spółce zależnej „Gamrat” S.A. wyniosły:

- Borys Synytsa – 24 tys. zł

12. Informacja o podmiocie badającym sprawozdania finansowe

Spółka zawarła w dniu 15.06.2011r. umowę o usługi audytorskie z Kancelarią Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695. Umowa została zawarta na okres 1 roku.

Przedmiot umowy obejmuje:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2011 r.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011 r.
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia należnego za badanie sprawozdań jednostkowych w 2011 r. wyniosła 26 tys. zł netto, skonsolidowanych 17 tys. zł netto.

W 2010 r. łączna wysokość wynagrodzenia, wypłaconego z tytułu badania sprawozdań finansowych jednostkowych Spółki, wyniosła 30,5 tys. zł netto, sprawozdań skonsolidowanych 14,5 tys. zł netto.

13. Szczegółne zdarzenia

1. Nabycie 85% akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A.

W dniu 11 marca 2011r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której wyraziła zgodę na zakup akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. z siedzibą w Jaśle.

W dniu 14 kwietnia 2011r. Zarząd Zakładów Lentex S.A. zawarł ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu umowę nabycia 85 % akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A.

Umowa miała charakter warunkowej, jej realizacja uzależniona była od pozytywnego stanowiska Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta, którą Zakłady Lentex otrzymały za pośrednictwem kancelarii prawnej współpracującej w procesie nabycia w dniu 6 maja 2011 r.

W dniu 19 maja 2011r. Lentex dokonał zapłaty ceny ustalonej umową i w następstwie 23 maja 201r. nastąpiło przeniesienia własności 85% akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. za Zakłady Lentex S.A.

2. Rozszerzenie składu Grupy Kapitałowej

W związku z realizacją transakcji nabycia akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A., Grupa Kapitałowa Lentex została rozszerzona.

Na dzień 31.12.2011r. w skład Grupy Kapitałowej wchodzi:

- Zakłady Lentex S.A.- jednostka dominująca
- Zakłady Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A.- jednostka zależna objęta konsolidacją,
- Lentex Marketing Spółka z o.o. – jednostka zależna objęta konsolidacją.

3. Podwyższenie kapitału zakładowego oraz podział (split) akcji Spółki

W dniu 18 października 2011r. Sąd Rejonowy w Częstochowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 22.328.846,00 do kwoty 24.378.846,00 zł poprzez emisję 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F (Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2010r.) oraz dokonał podziału (splitu) akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 2,05 zł do kwoty 0,41 zł z jednoczesnym zwiększeniem liczby akcji. Liczba akcji wszystkich emisji wzrosła z 10.892.120 akcji przed dokonaniem podziału do 59.460.600 akcji po dokonaniu.

4. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G w drodze subskrypcji prywatnej

15 grudnia 2011 roku została podpisana umowa pomiędzy Zakładami Lentex S.A. a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju na objęcie 3.552.500 sztuk nowych akcji serii G. Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii G zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu w dniu 30 stycznia 2012 roku. Zarząd Krajowego Depozytu papierów Wartościowych S.A. w dniu 13 lutego 2012 roku zarejestrował w depozycie papierów wartościowych 3.552.500 (trzy miliony pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych n okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,41 zł.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

1. Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych Zakładów „Lentex” S.A. za 12 miesięcy 2011r.

		Wykonanie	Wykonanie	Dynamika
Lp	Wyszczególnienie	12 m-cy 2010	12 m-cy 2011	
-1-	-2-	-4-	-4-	-5-
	Działalność kontynuowana i zaniechana			
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	173 144	167 739	97%
a	Przychody ze sprzedaży produktów.	172 085	165 183	96%
b	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 059	2 556	241%
2	Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	147 101	142 135	97%
a	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	146 255	140 004	96%
b	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	846	2 131	252%
3	Zysk/strata brutto ze sprzedaży	26 043	25 595	98%
4	Koszty sprzedaży	8 551	11 257	132%
5	Koszty ogólnego zarządu	14 965	13 228	88%
6	Pozostałe przychody	1 334	1 518	114%
7	Pozostałe koszty	1 215	1 649	136%
8	Zysk/strata na działalności operacyjnej	2 646	979	37%
9	Przychody finansowe	2 424	6 257	258%
10	Koszty finansowe	1 077	6 341	589%
11	Zysk/strata na działalności finansowej	1 347	895	66%
12	Zysk brutto	3 993	895	22%
13	Podatek dochodowy	660	-358	-54%
14	Zysk netto	3 333	1 253	38%
15	Dane dodatkowe:			
16	Zatrudnienie przeciętne (etaty)- narast. od pocz. roku	532	466	88%
17	Fundusz płac	16 109	16 237	101%
18	Średniomiesięczne wynagrodzenie (w zł.)	2 541	2 311	90%
19	Nakłady inwestycyjne (łącznie z kapitałowymi)	2 354	119 686	5084%
20	Wydajność liczona:			
a	przychodem ze sprzedaży (1a+b / 16)	325	360	111%
b	zyskiem brutto (12/16)	8	2	24%
c	zyskiem netto (14/16)	6	3	45%
21	Stan środków obrotowych	97 757	100 642	103%
a	zapasy ogółem	34 734	34 223	99%
b	należności krótkoterminowe	45 102	64 116	142%
c	inwestycje krótkoterminowe (razem ze śr. pien.)	17 481	1 877	11%
d	rozliczenia międzyokresowe	440	426	97%
22	Zobowiązania krótkoterminowe	21 420	30 022	140%

23	Wskaźniki			
a	Płynność:-bieżąca (21a+21b+21c+21d)/22	4,56	3,35	74%
	-szybka (21b+21c+21d)/22	2,94	2,21	75%
b	Zyskowność sprzedaży $3/(1a+1b)$	15,04%	15,26%	101%
	Zyskowność brutto $12/(1a+1b)$	2,31%	0,53%	23%
	Zyskowność netto $14/(1a+1b)$	1,92%	0,75%	39%

Pozycje 1-17, 19-22 wykazano w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

2. Wyniki działalności operacyjnej

2.1. Przychody ze sprzedaży

Osiągnięta w 2011 r. wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 167 730 tys. W ogólnej kwocie przychodów sprzedaż produktów wynosiła 163 822 tys. zł natomiast sprzedaż materiałów i towarów handlowych wyniosła 2 556 tys. zł. Strukturę sprzedaży produktów i towarów przedstawia poniższe zestawienie:

Rodzaj sprzedaży	realizacja 2010 w tys. zł		realizacja 2011 w tys. zł		% wykonania	
	ogółem	w tym eksport	ogółem	w tym eksport	IV/II	V/ III
I	II	III	IV	V	VI	VII
1. Sprzedaż produktów	170 476	84 228	163 822	82 664	96	98
2. Sprzedaż usług	1 609	0,0	1 352	0,0	84	
3. Sprzedaż produktów i usług (1+2)	172 085	84 228	165 174	82 664	95	98
4. Sprzedaż towarów i materiałów	1 059	81	2 556	1 520	241	1876
5. Sprzedaż ogółem (3+4)	173 144	84 309	167 730	84 184	96	99
6. Udział % eksportu						
- w sprzedaży produktów i usług	x	48	x	50		
- w sprzedaży ogółem	x	48	x	50		

Sprzedaż eksportowa w 2011 r. osiągnęła wartość 84 184 tys. zł , udział eksportu w wartości sprzedaży ogółem wzrósł o 2% w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 50%, natomiast sprzedaż produktów i usług zmniejszyła się o 5% w stosunku do roku poprzedniego.

2.2. Koszty

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i towarów w 2011r. wyniósł 142 135 tys. zł i okazał się niższy o ok. 4% od analogicznej wielkości uzyskanej w 2010 roku. Pozostałe koszty z działalności operacyjnej wyniosły 1 649 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku 2010 o blisko 35%.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 13 228 tys. zł i zmalały o 12 % w stosunku do roku 2011. Udział kosztów ogólnych zarządu w przychodach ze sprzedaży wyniosły 7%. Koszty sprzedaży wyniosły 11 257 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o ok. 31 %.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1 518 tys. zł. i wzrosły o 184 tys. zł. w stosunku do roku 2010. Przyczyną wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych był m.in. osiągnięty zysk na transakcjach z rzeczowych środków trwałych w wysokości 1 257 tys. zł. w roku 2011.

2.3. Wynik na działalności operacyjnej

W 2011 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 979 tys. zł. W porównaniu do roku 2010 wynik na działalności operacyjnej obniżył się o 1 667 tys. zł.

3. Działalność finansowa

W roku 2011 uzyskane przychody finansowe łącznie wyniosły 6 257 tys. zł i wzrosły o 258% w stosunku do roku 2010, gdzie odnotowano przychody finansowe na poziomie 2 424 tys. zł. Poniesione w tym samym okresie koszty finansowe wyniosły 6 341 tys. zł i wykazały wzrost w stosunku do roku 2010 o 5 264 tys. zł.

W roku 2011 uzyskane przychody finansowe łącznie wyniosły 6 257 tys. zł i wzrosły o 258% w stosunku do roku 2010, gdzie odnotowano przychody finansowe na poziomie 2 424 tys. zł. Poniesione w tym samym okresie koszty finansowe wyniosły 6 341 tys. zł i wykazały wzrost w stosunku do roku 2010 o 5 264 tys. zł.

Koszty finansowe w roku 2011 wyniosły 6 341 tys. zł i były wyższe o 5 264 tys. zł w odniesieniu do roku 2010. Głównym czynnikiem determinującym zaistniały poziom kosztów finansowych w roku 2011 był fakt podjęcia decyzji o zakupie spółki Gamrat, przez co odsetki od kredytów bankowych wyniosły 2 500 tys. zł w 2011, natomiast w roku 2010 były one równe kwocie 374 tys. zł

Dodatkowo „Lentex” S.A. w celu zgromadzenia odpowiedniej kwoty na zakup „Gamratu” dokonał sprzedaży akcji firmy „Higienika” oraz „Novita”, w wyniku czego Spółka odnotowała stratę z tytułu sprzedaży inwestycji finansowych na kwotę 2 819 tys. zł.

4. Wynik na działalności gospodarczej

4.1. Zysk brutto

Zysk brutto w roku 2011 wyniósł 895 tys. zł. Zysk brutto dotyczy wyszczególnionych niżej rodzajów działalności (dane w tys. zł)

Rodzaj działalności	2010 r.	2011 r.
zysk/strata na działalności operacyjnej	2 646	979
zysk/strata na działalności finansowej	1 347	-84
zysk/strata brutto	3 993	895

4.2. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Zobowiązanie Spółki wobec budżetu państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych nie wystąpiło za rok 2011. Podatek odroczony wyniósł (-) 358 tys. zł.

4.3. Zysk netto

W 2011 roku Lentex S.A. osiągnął zysk netto w wysokości 1 253 tys. zł, który obniżył się w stosunku do roku 2010 o 2 080 tys. zł.

5. Ocena sytuacji finansowej Spółki

5.1. Analiza danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki

Analiza danych bilansowych Spółki wykazuje, że w roku 2011 w stanie i strukturze aktywów i pasywów nastąpiły zmiany.

Suma bilansowa na 31.12.2011 r. wyniosła 328,6 mln zł, wielkość ta wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku 2010 o 102 mln zł tj. o 45 %.

Aktywa trwałe na 31.12.2011 r. w strukturze aktywów stanowiły 71%, co stanowi wzrost do roku ubiegłego o 82 %, w wartościach bezwzględnych nastąpił wzrost wartości majątku trwałego o 105,5 mln zł. Wartość amortyzacji za rok 2011 wyniosła 10.096 tys. zł i była wyższa o 59 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Wartość nakładów inwestycyjnych za rok 2011 to 2.064 tys. zł.

Wartość aktywów obrotowych na 31.12.2011 r. wyniosła 94,5 mln zł i w strukturze aktywów stanowiła 29%. Stan majątku obrotowego zmalał w stosunku do roku ubiegłego o 3,3 mln zł.

Zmiany w źródłach finansowania majątku (pasywa): na dzień 31.12.2011 r. kapitał własny wyniósł o 235,5 mln zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 42,4 mln zł tj. o 22%. Największe zmiany nastąpiły w kapitale rezerwowym i zapasowym, głównie w związku z emisją akcji serii F i G.

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów zmalał o 14 punktów procentowych i wyniósł na koniec roku obrotowego 72,2%. Udział kapitału obcego w strukturze pasywów stanowił na koniec okresu 39,5%. Zobowiązania krótkoterminowe zmalały o 10,3 mln zł.

5.2. Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów

Analiza rachunku zysków i strat patrz pkt. 2 – 4 sytuacja majątkowa i finansowa Spółki.

5.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Rodzaje działalności [dane w tys. zł]	2010	2011
a/ środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 349	12 475
b/ środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 274	-112 219
c/ środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 659	84 286
przepływy pieniężne netto razem (a+ b +c)	10 734	-15 458
bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	10 769	-15 445
środki pieniężne na początek okresu	6 712	17 481
środki pieniężne na koniec okresu	17 481	2 036

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za badany okres wykazuje wzrost środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 20% r/r, natomiast w obszarze działalności inwestycyjnej można zauważyć znaczną dynamikę wydatków, co było następstwem zakupu spółki zależnej „Gamrat” S.A. Jednocześnie transakcja ta ma odzwierciedlenie w spadku stanu środków za badany okres o 15 445 tys. zł w porównaniu do roku 2010.

5.4. Ocena działalność Spółki w oparciu o zestaw wskaźników efektywności

Oceniając działalność Spółki w oparciu o zestaw wskaźników efektywności należy stwierdzić co następuje:

- wskaźniki rentowności w porównaniu do roku 2010 uległy pogorszeniu. Zyskowność majątku ogółem wyniosła 0,45 % i jest niższa o 1,09 punktu procentowego od uzyskanej w roku 2010. Zmalała także rentowność kapitałów własnych Spółki o 1,26 punktu procentowego
- wskaźniki płynności finansowej Wskaźniki płynności I ,II stopnia wyniosły 2,81 i 1,79, uległy obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Niski poziomy wskaźników płynności spowodowany jest zaciągnięciem kredytu na zakup „Gamrat” S.A.
- wskaźnik obrotu należnościami w dniach wyniósł 93 dni i uległ wydłużeniu o 10 dni w stosunku do roku ubiegłego; wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach wyniósł 38 dni i uległ skróceniu o 27 dni w stosunku do roku ubiegłego. Rotacja zapasami wyniosła 89 dni i wydłużyła się w stosunku do roku 2010 o 1 dzień
- wskaźniki wypłacalności, Wskaźnik Obciążenia majątku zobowiązaniami obniżył się znacząco i obecnie wynosi 0,01%. Pokrycie majątku kapitałami wynosi 70,6% i obniżyło się o 14,5 punktu procentowego w stosunku do roku 2010.

Kształtowanie się wartości księgowej oraz cen akcji Spółki w latach 2011 i 2010

	2010	2011
wartość księgowa akcji	17,72	3,96
średnioroczna cena giełdowa akcji	25,24*	21,70*
średnioroczna cena giełdowa akcji po splicie **	5,04*	4,34*
cena giełdowa akcji na 31 grudnia	25,56	4,10

*średnia z dziennych kursów zamknięcia; ** split miał miejsce w roku 2011, przeliczono dla celów porównawczych

6. Wskaźniki efektywności finansowej lata 2010 i 2011

I	Wskaźnik rentowności	Metoda	Rodzaj	2010	2011
1	Rentowność (zyskowość) netto sprzedaży	Wynik finansowy netto / Przychody ze sprzedaży	%	1,92	0,75
2	Rentowność (zyskowość) majątku ogółem	Wynik finansowy netto / (Suma bilansowa na początek okresu + Suma bilansowa na koniec okresu) / 2	%	1,54	0,45
3	Rentowność (zyskowość) kapitałów własnych	Wynik finansowy netto / (Kapitał własny na początek okresu + Kapitał własny na koniec okresu) / 2	%	1,84	0,58
4	rentowność (zyskowość) kapitału akcyjnego	"zysk netto"/"kapitał akcyjny"*100	%	14,93	5,10
5	Dźwignia finansowa	Różnica wskaźnika zyskowości kapitałów własnych i zyskowości ogółu majątku	%	0,26	0,13
6	Zysk na jedną akcję	"zysk netto"/"liczba akcji śr. wa."	zł	0,31	0,02
II	Wskaźnik płynności finansowej	Metoda	Rodzaj	2010	2011
1	Szybkość spłaty zobowiązań bieżących				
	a) I stopnia	"majątek obrotowy"/"zobowiązania krótkoterminowe"	wskaźnik	4,21	2,81
	a) II stopnia	("majątek obrotowy"- "zapasy") / "zobowiązania krótkoterminowe"	wskaźnik	2,71	1,79
	a) III stopnia	("inwest. krótkoterm.+krótk.RMK czynne") / "zobowiązania krótkoterminowe"	wskaźnik	0,84	0,07
2	Obrotu należnościami w dniach	"śr.stan nal. Z tyt. dostaw i usług" * 365 / "przychody netto ze sprzedaży"	obróć w dniach	83	93
3	Obrotu zobowiązań w dniach	"Śr. Stan zobowiązań *365 / "koszty sprzed. Produktów, towarów, mat."	obróć w dniach	44	38
4	Obrót zapasami w dniach	"średni stan zapasów" x365 / "koszt sprzedaży produktów i towarów"	obróć w dniach	88	89
III	Wskaźniki wypłacalności	Metoda	Rodzaj	2010	2011
1	Obciążenie majątku zobowiązaniami	"zobowiązania krótkoterminowe"/"aktywa"	%	9,46	0,01
2	Pokrycie majątku kapitałami własnymi	"kapitał własny"*100/"aktywa"	%	85,25	70,55

liczba akcji na 31.12.2010

10 892 120

59 460 600

6.1. Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność spółki w roku 2011

- zawarcie znaczącej umowy kredytowej z przeznaczeniem na zakup 85% akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A.
- zakup od Skarbu Państwa 85% akcji GAMRAT S.A.
- wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii F
- split akcji Spółki
- zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej
- rozpoczęcie programu skupu akcji własnych
- zawarcie umowy handlowej na dostawę wykładziny podłogowej (PCV) z firmą Alfey Solutions OU Tallinn, Estonia
- podpisanie umowy subskrypcyjnej z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju na objęcie akcji serii G Spółki

7. Przewidywany rozwój Spółki

➤ Rozwój Pionu Handlowego

W planie na rok 2012 przychody ze sprzedaży zostały założone o 14 mln zł wyższe w porównaniu z rokiem 2011. Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2012r. wynika m.in. z wprowadzenia zmian w polityce cenowej Spółki. Dodatkowo na wzrost sprzedaży wpływa korzystnie kurs złotego względem EUR i USD.

Ponadto w roku 2012 w obszarze wykładzin i włóknin planowane są działania tj. wprowadzenie nowych wzorów produktów, rozszerzenie istniejącego asortymentu, wprowadzenie okresowych podwyżek na oferowanych produktach(w zależności od zachowań rynku oraz cen surowców).

➤ Wykorzystanie efektu synergii w procesie zakupów

Dzięki zakupowi spółki GAMRAT udało się rozpocząć proces integracji w obszarze zakupów surowców i materiałów przez obydwie Spółki. W lipcu 2011r. Dział Zakupów w Lublińcu zaczął dokonywać zakupów wybranych surowców na potrzeby zarówno Lentex jak i GAMRAT, pozwoliło to na wypracowanie lepszych cen u dostawców. Obecnie trwają prace nad rozszerzeniem współpracy w zakresie zaopatrzenia, w wyniku którego ma powstać tzn. „Platforma zakupów”, której zadaniem będzie obsługa znaczącej części zakupów na potrzeby całej Grupy, co pozwoli na wypracowanie bardziej konkurencyjnych cen surowców.

➤ Optymalizacja poziomu zapasów wraz z rozwojem monitoringu procesu zakupów.

Spółka planuje zwiększenie efektywności w strefie zakupów poprzez rozwój systemu informatycznego w obszarze ewidencji, kontroli oraz analizy całego łańcucha dostaw. Prowadzone są rozmowy z dostawcami systemów informatycznych na temat wdrożenia zaplanowanych zmian w systemie. Zmiany spowodują zarówno poprawę rotacji zapasów surowców i materiałów, jak i również obniżenie się kosztów zakupu.

III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Główną inwestycją Zakładów „Lentex” S.A. w roku 2011 było nabycie od Skarbu Państwa 85% akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych „Gamrat” S.A. z siedzibą w Jaśle. Nabycie przedmiotowych akcji zostało sfinansowane za pomocą kredytu inwestycyjnego w ING Banku Śląskim S.A., emisji 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz za pomocą środków własnych Spółki.

Informacje o powiązaniach kapitałowych lub organizacyjnych Zakładów Lentex S.A. z innymi podmiotami:

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA/ZW
Zakład Tworzyw Sztucznych „Gamrat” S.A. z siedzibą w Jaśle	85,00 %	85,00 %
Lentex Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Lublińcu	100 %	100 %
Novita S.A. z siedzibą w Zielonej Górze	31,54 %	31,54 %

W skład Grupy Kapitałowej LENTEX na koniec 2011 roku wchodziły następujące podmioty:

- Zakłady Lentex S.A. – jednostka dominująca
- Zakłady Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A. – jednostka zależna
- Lentex Marketing Spółka z o.o. – jednostka zależna

Zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej w porównaniu do I półrocza 2011r. zmieniła się w związku ze sprzedażą w dniu 20.10.2011r. praw własności jednostki zależnej – Lentex Chemfund Management Spółka z o.o. Spółka nie wypełniała swoich zadań statutowych, przy jednoczesnym generowaniu kosztów utrzymania podmiotu, co skutkowało podjęciem decyzji o sprzedaży firmy. Prezentacja poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy zawiera skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Lentex S.A.

2. Zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego

- w dniu 9 stycznia 2012r. Zarząd Zakładów Lentex S.A. otrzymał od Pana Janusza Zajdla-Członka Zarządu – Dyrektora Zakłady Wykładzin, rezygnację z pełnienia wymienionej funkcji
- w dniu 10 stycznia 2012r. Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) zaakceptował ofertę na subskrypcję 3.552.500 sztuk akcji serii G (zgodnie z zawartą pomiędzy stronami umową subskrypcyjną z dnia 15grudnia 2011r.) W tym samym dniu EBOR opłacił w/w akcje poprzez wpłatę na rachunek bankowy kwoty 13.499.500 zł
- 30 stycznia 2012r. Sąd Rejonowy w Częstochowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.456.525,00 zł w wyniku emisji 3.552.500 akcji zwykłych na okaziciela serii G
- uchwałą nr 99/12 z dnia 10 lutego 2012r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 3.552.500 akcji zwykłych n okaziciela serii G, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, n którym zostały wprowadzone inne akcje tej spółki
- Weryfikacja stosowanych stawek amortyzacyjnych

Zarząd Zakładów Lentex S.A. zdecydował o przeprowadzeniu weryfikacji stosowanych przez spółkę stawek amortyzacyjnych, w celu sprawdzenia czy stawki te są odpowiednie do okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wykorzystywanych w działalności gospodarczej.

Przy podejmowaniu decyzji o zmianie stawki i okresu amortyzacji, Zarząd miał na względzie uzasadnienie ekonomiczne zmiany oraz jasną i rzetelną prezentację sytuacji majątkowej i finansowej jednostki oraz jej wyniku finansowego.

Efekty ekonomiczne z przeprowadzonej operacji mają wpływ na wyniki z działalności Spółki za rok 2012.

3. Pozostałe informacje

Pozostałe informacje wg par. 91 pkt. 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.

a) informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji:

- kontrakt z dnia 05 sierpnia 2011 roku zawarty pomiędzy Spółką a Alfey Solutions OU Tallinn, Estonia (całkowita wartość kontraktu wynosi 14.000.000,00 EUR)

- umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 12 maja 2011 roku zawarta pomiędzy Spółką a ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 60.000.000,00 PLN.
- umowa z dnia 14 kwietnia 2011 roku zawarta pomiędzy Spółką a Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu dot. nabycia 85% akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych „Gamrat” S.A. z siedzibą w Jaśle.

b) Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności
Emitent nie udzielił pożyczek, w tym również podmiotom powiązanym.

c) Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta
Zakłady Lentex S.A. otrzymały w 2011 roku gwarancję od odbiorcy na rynku krajowym w wysokości 500 tys. zł, jako zabezpieczenie spłaty należności

d) Informacja o sposobie wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych
Wpływy z emisji akcji serii F Zakłady Lentex S.A. przeznaczyły w całości na nabycie 85% akcji Zakładów Tworzyw Sztucznych GAMRAT S.A.
Wpływy z emisji akcji serii G zostaną przeznaczone na realizację zadań zgodnie z umową subskrypcyjną.

e) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok
Emitent nie publikował prognoz wyników za rok 2011.

f) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
Na dzień przekazania raportu względem Spółki i jednostek od niej zależnych nie wszczęto przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niej zależnej, których wartość ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki

g) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W roku 2011 nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

h) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

❖ Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Wojciech Hoffmann	- Prezes Zarządu
Janusz Zajdel	- Członek Zarządu
Jakub Banaszak	- Członek Zarządu
Radosław Muzioł	- Członek Zarządu

W okresie objętym badaniem nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

Eryk Karski	- Prezes Zarządu, powołany w dniu 14.09.2009r., rezygnacja w dniu 11.02.2011r. (zawieszony od dnia 25.01.2011r.)
Joanna Siempińska	- Członek Zarządu, powołana w dniu 05.03.2010r. - Prezes Zarządu, powołana w dniu 11.03.2011r. - Członek Zarządu, powołana w dniu 28.04.2011r., rezygnacja w dniu 02.05.2011r.
Wojciech Hoffmann	- Członek Zarządu, powołany w dniu 11.04.2011r. - Prezes Zarządu, powołany w dniu 28.04.2011r.
Jaromir Gorczyca	- Członek Zarządu, powołany w dniu 29.04.2011r., rezygnacja w dniu 05.12.2011r.
Janusz Zajdel	- Członek Zarządu, powołany w dniu 16.08.2011r., rezygnacja w dniu 09.01.2012r.
Jakub Banaszak	- Członek Zarządu, powołany w dniu 16.08.2011r.
Radosław Muzioł	- Członek Zarządu, powołany w dniu 15.10.2011r.

❖ Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Janusz Malarz	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Halina Markiewicz	- Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marek Mazur	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Boris Synytsya	- Członek Rady Nadzorczej
Paweł Oleszczuk	- Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym badaniem nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Wojciech Rostworowski	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 04.12.2008r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Przemysław Klapiński	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 04.12.2008r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Tadeusz Peisert	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r., rezygnacja w dniu 25.05.2011r.
Paweł Wielgus	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Boris Synytsya	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r.
Janusz Malarz	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Halina Markiewicz	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Marek Mazur	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Paweł Oleszczuk	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.

- Osoby zarządzające powoływane są przez Radę Nadzorczą na okres kadencji wynoszącej 3 lata. Osoby nadzorujące powoływane są na okres kadencji wynoszącej 3 lata.
- Osoby zarządzające nie posiadają prawa do podjęcia decyzji o emisji.
- Osoby zarządzające, w zakresie wykupu akcji własnych, posiadają jedynie uprawnienia zgodne z uchwałą Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 04 grudnia 2008 roku, zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 05 grudnia 2011 roku

i) Wszelkie umowy zawarte między 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

Nie występują.

f) W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zarząd Zakładów „Lentex” S.A.:

1. Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny, nie posiada żadnych akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.
2. Jakub Banaszak – Członek Zarządu – Dyrektor Techniczny, posiada 2.500 szt. akcji emitenta o łącznej wartości nominalnej 1.025,00 zł, nie posiada żadnych akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.
3. Radosław Muzioł – Członek Zarządu – Szef ds. Sprzedaży Włóknin, nie posiada żadnych akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

Rada Nadzorcza Zakładów „Lentex” S.A.:

1. Janusz Malarz – Przewodniczący Rady Nadzorczej, według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadał żadnych akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.
2. Halina Markiewicz – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadała żadnych akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.
3. Marek Mazur – Sekretarz Rady Nadzorczej, według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadał żadnych akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.
4. Boris Synytsya – Członek Rady Nadzorczej, według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadał żadnych akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.
5. Paweł Oleszczuk – Członek Rady Nadzorczej, według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadał żadnych akcji emitenta ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

j) Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu Sprawozdania finansowego, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółka w dniu 15 grudnia 2011 roku podpisała z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju umowę subskrypcyjną na objęcie nowych akcji serii G. W wyniku wykonania postanowień powyższej umowy doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 3.552.500 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane w dniu 30 stycznia 2012 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Częstochowie. Po zarejestrowaniu w/w podwyższenia kapitału zakładowego Spółki kapitał zakładowy wynosi ogółem

25.835.371,00 zł i dzieli się łącznie na 63.013.100 akcji zwykłych na okaziciela serii od A do G, o wartości nominalnej 0,41 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki po zarejestrowaniu w/w podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynosi 63.013.100 głosów.

h) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych
Program akcji pracowniczych nie występuje.

4. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Zakładów „Lentex” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjętymi przez Unię Europejską, za okresy rozpoczynające się po dniu 1 stycznia 2005 roku.

Zasady wyceny aktywów i pasywów zostały opisane we Wprowadzeniu do Sprawozdania Finansowego.

Lubliniec 19 marzec 2012 r.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Zakładach „Lentex” S.A. w roku obrotowym 2011.

Na podstawie § 91 ust. 5 pkt. 4) lit. a) - k) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.), Zarząd Zakładów „Lentex” S.A. oświadcza, co następuje.

a) Zakłady „Lentex” S.A. nie podlegają zbiorowi zasad ładu korporacyjnego, jednak Spółka zdecydowała się na dobrowolne stosowanie, w niepełnym zakresie, zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW,” przyjętych Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A z dnia 19 maja 2010 r. Tekst dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest publicznie na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl. Spółka nie stosowała praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

b) Zakłady „Lentex” S.A. w roku obrotowym 2011 stosowały dobrowolnie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A z dnia 19 maja 2010 r., z wyłączeniem lub częściowym wyłączeniem następujących zasad:

- zasady I.1 w zakresie dotyczącym prowadzenia strony internetowej wzorowanej na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl> – zmiana struktury strony internetowej wiąże się z istotnymi kosztami i zostanie przeprowadzona w chwili, gdy liczba planowanych zmian uzasadni poniesienie tych kosztów;
- zasady I.1 w zakresie dotyczącym transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznia go na stronie internetowej – Spółka w chwili obecnej nie jest przygotowana prawnie, organizacyjnie ani technicznie do transmitowania obrad walnego zgromadzenia za pomocą sieci Internet;
- zasady I.5 w zakresie dotyczącym polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających – wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie, natomiast wynagrodzenia członków Zarządu ustalane i negocjowane są indywidualnie przez Radę Nadzorczą, kierującą się słusznym interesem Spółki;
- zasady II.1.5 – wyboru członków Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie, przy czym akcjonariusze nie mają obowiązku przedstawiania kandydatur z wyprzedzeniem w stosunku do daty

Walnego Zgromadzenia;

- zasady II.1.6 – decyzję o upublicznieniu rocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej pozostawia się Radzie Nadzorczej;
- zasady II.1.7 – z uwagi na brak przygotowania techniczno-organizacyjnego, z tym jednak zastrzeżeniem, że pytania zadane w trybie przewidzianym w Kodeksie spółek handlowych publikowane są w postaci raportu zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- zasad II.1.8-10 – przedmiotowe informacje publikowane są w postaci raportu bieżącego;
- zasady II.1.14 – sposób wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych określają akty wewnętrzne Spółki, w szczególności Statut, a o zmianie tego podmiotu decyduje Rada Nadzorcza kierując się słusznym interesem Spółki;
- zasady II.2 – strona internetowa prowadzona jest w języku angielskim w niepełnym zakresie wskazanym w zasadzie II.1;
- zasady II.3 – Rada Nadzorcza zatwierdza transakcje z podmiotem powiązany w sytuacji, gdy wymagają tego akty wewnętrzne Spółki;
- zasady III.1.1 – systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki są w fazie opracowywania i po ich wdrożeniu zasada będzie mogła być stosowana;
- zasady III.2 – zobligowanie członków Rady Nadzorczej do przedkładania informacji przewidzianych w zasadzie III.2 wymaga zmiany treści wewnętrznych aktów regulujących sposób funkcjonowania Spółki oraz jej organów;
- zasady III.6 – Spółka posiada własne regulacje statutowe określające zasady niezależności członków Rady Nadzorczej;
- zasady III.8 – Spółka posiada własne regulacje w Regulaminie Rady Nadzorczej dotyczące zadań komitetu audytu i komitetu wynagrodzeń;
- zasady III.9 – Rada Nadzorcza zatwierdza transakcje z podmiotem powiązany w sytuacji, gdy wymagają tego akty wewnętrzne Spółki;
- zasady IV.1 – obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia umożliwia udział przedstawicieli mediów w obradach walnego zgromadzenia pod warunkiem, że żaden z akcjonariuszy obecnych i uprawnionych o udziału w walnym zgromadzeniu nie sprzeciwi się takiemu udziałowi;
- zasady IV.6 – Spółka nie ma wpływu na ustalenie przez akcjonariuszy dnia nabycia prawa do dywidendy w uchwale Walnego Zgromadzenia;
- IV.7 – Spółka nie ma wpływu na treść uchwały w sprawie podziału zysku, podejmowanej przez akcjonariuszy w czasie obrad Walnego Zgromadzenia;
- zasad IV.10.1-2 – ze względu na brak prawnego, organizacyjnego i technicznego przygotowania Spółki.

Intencją Zarządu jest dążenie do przestrzegania w Spółce wszystkich zasad nowego ładu korporacyjnego. Zarząd nie może jednak deklorować przestrzegania zasad, na realizację których nie ma wpływu.

c) Spółka posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej, który zapewnia skuteczność działań, wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych. Kompleksowy system kontroli wewnętrznej określony jest przez regulaminy, instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne. W Spółce dokonuje się miesięcznych przeglądów wyników finansowych, realizacji przyjętej strategii i założonych planów operacyjnych. W proces szczegółowego planowania, obejmującego wszystkie obszary funkcjonowania Spółki, zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla, a także Rada Nadzorcza. Identyfikacji i oceny ryzyka operacyjnego, a także zarządzania tym ryzykiem, dokonują poszczególne komórki organizacyjne Spółki, których działalność narażona jest na ryzyko. Za identyfikację i zarządzanie ryzykiem finansowym odpowiedzialny jest Pion Dyrektora Finansowego. Działania mające za zadanie monitoring i zarządzanie ryzykiem, a po przez to ograniczenie wpływu niepewności na realizację celów działalności firmy, zostały określone w zakresach poszczególnych komórek organizacyjnych oraz zarządzeniach wewnętrznych. Przyjęty system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do działalności Spółki przekłada się korzystnie na proces sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

d) Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji byli:

- Leszek Sobik wraz z „Sobik” Zakład Produkcyjny Sp. z o.o. Sp. k., który posiadał 14.747.555 akcji Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów, stanowiących 24,80 % w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Krzysztof Moska, który posiadał 11.904.855 akcji Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów, stanowiących 20,02 % w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Oleksandr Gerega, który posiadał 6.150.050 akcji Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów, stanowiących 10,34 % w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Pioneer PKO Investment Management S.A, który posiadał 4.884.660 akcji Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów, stanowiących 8,21 % w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

e) Mając na uwadze, iż zgodnie z art. 9 Statutu Spółki wszystkie akcje są równe w prawach, brak jest posiadaczy akcji lub innych papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

f) W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji.

g) Statut Spółki nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych. Spółce nie są znane jakiegokolwiek inne ewentualne ograniczenia w tym zakresie, w szczególności powstałe na podstawie umów lub innych stosunków prawnych.

h) Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających dokonywane jest decyzją Rady Nadzorczej, na

podstawie regulacji zawartych w Statucie Spółki. Uprawnienia osób zarządzających określone są w Kodeksie spółek handlowych oraz aktach wewnętrznych Spółki. Na mocy Statutu Zarząd nie posiada nadzwyczajnych uprawnień, w szczególności w zakresie podejmowania decyzji o emisji akcji oraz o ich wykupie. Emisja akcji lub wykup akcji mogą następować w ramach upoważnienia udzielonego Zarządowi przez Walne Zgromadzenie.

i) Zmiana Statutu Spółki dokonywana jest wyłącznie przez Walne Zgromadzenie poprzez podjęcie stosownej uchwały. Wnioski w sprawie zmiany Statutu przyjmuje Zarząd, który sporządza projekt zmian i przekazuje go do zaopiniowania Radzie Nadzorczej, która również w formie uchwały wyraża swoją opinię i przekazuje ją Walnemu Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki kwalifikowaną większością głosów przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych i z zachowaniem jego wymogów. Po uchwaleniu zmian w Statucie Zarząd niezwłocznie składa wniosek o ich zarejestrowanie do Sądu Rejonowego w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wraz z jednolitym tekstem Statutu opracowanym przez Zarząd, uwzględniającym uchwalone zmiany. Po otrzymaniu postanowienia o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółka w formie raportu bieżącego informuje o wydaniu przez Sąd postanowienia rejestrującego zmiany Statutu, ogłaszając również jednolity tekst Statutu Spółki. Tekst jednolity zmienionego Statutu zamieszczany jest także na stronie internetowej Spółki.

j) Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo pokrywają się z obowiązującymi przepisami prawa, przy czym:

- porządek obrad Walnego Zgromadzenia wymaga zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
- Statut Spółki przekazuje Radzie Nadzorczej kompetencję Walnego Zgromadzenia w zakresie wyrażania zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

k) W organie zarządzającym Spółką, tj. w Zarządzie Spółki, w roku obrotowym 2011 zaszły następujące zmiany personalne:

Eryk Karcki	- Prezes Zarządu, powołany w dniu 14.09.2009r., rezygnacja w dniu 11.02.2011r. (zawieszony od dnia 25.01.2011r.)
Joanna Siempińska	- Członek Zarządu, powołana w dniu 05.03.2010r. - Prezes Zarządu, powołana w dniu 11.03.2011r. - Członek Zarządu, powołana w dniu 28.04.2011r., rezygnacja w dniu 02.05.2011r.
Wojciech Hoffmann	- Członek Zarządu, powołany w dniu 11.04.2011r. - Prezes Zarządu, powołany w dniu 28.04.2011r.
Jaromir Gorczyca	- Członek Zarządu, powołany w dniu 29.04.2011r., rezygnacja w dniu 05.12.2011r.
Janusz Zajdel	- Członek Zarządu, powołany w dniu 16.08.2011r.
Jakub Banaszak	- Członek Zarządu, powołany w dniu 16.08.2011r.
Radosław Muzioł	- Członek Zarządu, powołany w dniu 15.10.2011r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Zarządu wchodził:

Wojciech Hoffmann	- Prezes Zarządu
Janusz Zajdel	- Członek Zarządu
Jakub Banaszak	- Członek Zarządu
Radosław Muzioł	- Członek Zarządu

W organie nadzorującym Spółki, tj. w Radzie Nadzorczej, w roku obrotowym 2011 zaszły następujące zmiany personalne:

Wojciech Rostworowski	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 04.12.2008r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Przemysław Kłapiński	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 04.12.2008r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Tadeusz Peisert	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r., rezygnacja w dniu 25.05.2011r.
Paweł Wielgus	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r., odwołany w dniu 25.05.2011r.
Boris Synytsya	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 30.06.2009r.
Janusz Malarz	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Halina Markiewicz	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Marek Mazur	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.
Paweł Oleszczuk	- Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 25.05.2011r.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Janusz Malarz	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Halina Markiewicz	- Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marek Mazur	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Boris Synytsya	- Członek Rady Nadzorczej
Paweł Oleszczuk	- Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki działa w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb. Zarząd podejmuje uchwały w sprawach wymienionych w Regulaminie Zarządu. Z każdego posiedzenia Zarządu sporządzany jest protokół, w którym opisane są zwięźle tematy będące przedmiotem posiedzenia oraz wymienione i zawarte w formie załączników uchwały podjęte na posiedzeniu Zarządu. Rada Nadzorcza działa w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są na posiedzeniach odbywanych w siedzibie Spółki lub w innych ustalonych miejscach w Polsce. Kompetencje Rady Nadzorczej

określa Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki, który określa także warunki, jakie musi spełniać członek Rady Nadzorczej, aby zostać uznanym za członka niezależnego. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego Rady nadzorczej oraz Sekretarza, a także po trzy osoby do każdego z Komitetów. Regulamin Rady Nadzorczej określa tryb zwoływania i obradowania Rady Nadzorczej, a także jej skład ilościowy oraz skład ilościowy i kompetencje Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń. Regulamin przewiduje także możliwość podejmowania uchwał poza posiedzeniem Rady Nadzorczej, w formie pisemnej lub w formie środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak również możliwość oddania głosu za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Z każdego posiedzenia Rady Nadzorczej sporządzany jest stosowny protokół, którego zawartość określa Regulamin Rady Nadzorczej. Do protokołu z posiedzenia rady Nadzorczej załącza się listę obecności, podjęte uchwały oraz jeden egzemplarz materiałów dostarczanych każdemu członkowi Rady Nadzorczej. Księga protokołów przechowywana jest w Spółce.