

**RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**ZAKŁADÓW LENTEX SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W LUBLIŃCU**

**ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Zakładów LENTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu.

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Zakładów LENTEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego sprawozdania finansowego.

<i>Raport zawiera 22 kolejno ponumerowane strony i składa się z następujących części</i>		Strona
I.	Część ogólna	2
II.	Sytuacja finansowa	7
III.	Informacje szczegółowe	9

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

Zakłady Lentex S.A. z siedzibą w Lublińcu zostały utworzone w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego pod nazwą Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego LENTEX w Lublińcu na mocy aktu notarialnego z dnia 13 czerwca 1995 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Lublińcu, przy ulicy Powstańców Śląskich 54.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000077520.

Zakłady Lentex z siedzibą w Lublińcu są spółką akcyjną.

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” 150122050 oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP 575-00-07-888.

Według statutu przedmiotem działalności jednostki jest między innymi:

- produkcja materiałów podłogowych i innych materiałów budowlanych,
- produkcja włókien.

Rzeczywisty przedmiot działalności nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy wynosił 24.379 tys. złotych i był podzielony na 59.460.600 akcji o wartości nominalnej 0,41 złotych każda.

Na koniec roku obrotowego struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Leszek Sobik wraz z Sobik Zakład Produkcyjny Sp. z o.o. Komandytowa	14.747.555	14.747.555	6.046.497,55	24,80
Krzysztof Moska	11.904.855	11.904.855	4.880.990,55	20,02
Oleksandr Gerega	6.150.050	6.150.050	2.521.520,50	10,34
Pionier Pekao Investment Management S.A.	4.884.660	4.884.660	2.002.710,60	8,22
Pozostali	21.773.480	21.773.480	8.927.126,80	36,62
Razem	59.460.600	59.460.600	24.378.846,00	100,00

W ciągu roku obrotowego miały miejsce następujące zmiany wysokości kapitału podstawowego:

Uchwałą nr 672/2011 z dnia 26 maja 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 2,05 złotych każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Zakładów "Lentex" S.A. z dnia 25 maja 2010 roku, zmienionej uchwałą nr 6 z dnia 30 listopada 2010 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, zmiany statutu spółki oraz o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 20 października 2011 roku Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Częstochowie, którym Sąd dokonał podziału (splitu) akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 2,05 złotych do kwoty 0,41 złotych, 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 podziału.

W dniu 18 listopada 2011 roku Spółka otrzymała uchwałę nr 1026/11 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 17 listopada 2011 roku, na mocy której Zarząd KDPW postanowił określić, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki Zakłady "Lentex" S.A., dzień 22 listopada 2011 roku jako dzień podziału 11.892.120 akcji Spółki na 59.460.600 akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 5 grudnia 2011 roku uchwałą nr 5 podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 1.456,5 tys. złotych, tj. do kwoty 25.835 tys. złotych. Do dnia bilansowego podwyższenie nie zostało zarejestrowane w KRS.

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2011 roku wynosił 235.532 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego zwiększył się o kwotę 42.490 tys. złotych.

Zakłady Lentex S.A. są jednostką dominującą w grupie kapitałowej Lentex.

W skład grupy kapitałowej Lentex w Lublińcu według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodzi:

- jednostka dominująca Zakłady Lentex S.A. z siedzibą w Lublińcu,
- jednostka zależna objęta konsolidacją Zakłady Tworzyw Sztucznych „Gamrat” S.A. z siedzibą w Jaśle,
- jednostka zależna objęta konsolidacją „Lentex Marketing” Spółka z o.o. z siedzibą w Lublińcu.

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

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

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

W dniu 11 lutego 2011 roku z funkcji Prezesa Zarządu rezygnację złożył Pan Eryk Karski.

W dniu 11 marca 2011 roku uchwałą Rady Nadzorczej na stanowisko Prezesa Zakładów „LENTEX” S.A. została powołana Pani Joanna Siempińska, pełniąca dotychczas funkcję Członka Zarządu.

Uchwałą z dnia 11 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie określenia liczby członków Zarządu na poziomie dwóch osób oraz powołała na Członka Zarządu Pana Wojciecha Hoffmanna.

Rada Nadzorcza uchwałami z dnia 28 kwietnia 2011 roku dokonała zmian w składzie Zarządu w taki sposób, iż na stanowisko Prezesa Zarządu powołała Pana Wojciecha Hoffmanna, pełniącego dotąd funkcję Członka Zarządu. Jednocześnie ponownie powołała na Członka Zarządu Spółki Panią Joannę Siempińską pełniącą funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 29 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie rozszerzenia liczby członków Zarządu do trzech osób i powołała Pana Jaromira Gorczycę na Członka Zarządu.

W dniu 2 maja 2011 roku z funkcji Członka Zarządu rezygnację złożyła Pani Joanna Siempińska.

W dniu 16 sierpnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie określenia liczby Członków Zarządu na poziomie czterech osób oraz powołała na Członków Zarządu Pana Janusza Zajdla i Pana Jakuba Banaszaka.

Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 5 października 2011 roku powołała na Członka Zarządu Pana Radosława Muzioła.

W dniu 5 grudnia 2011 roku z funkcji Członka Zarządu rezygnację złożył Pan Jaromir Gorczyca.

W dniu 9 stycznia 2012 roku, tj. po dniu bilansowym, rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu złożył Pan Janusz Zajdel.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 wchodził:

- | | |
|---|---------------------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - Pan Janusz Malarz, |
| • Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | - Pani Halina Markiewicz, |
| • Sekretarz Rady Nadzorczej | - Pan Marek Mazur, |
| • Członek Rady Nadzorczej | - Pan Boris Synytsya, |
| • Członek Rady Nadzorczej | - Pan Paweł Oleszczuk. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 25 maja 2011 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Tadeusz Peisert.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25 maja 2011 roku uchwałami nr 26, 27 i 28 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Przemysława Kłapińskiego, Pana Pawła Wielgusa i Pana Wojciecha Rostworowskiego, a następnie uchwałami nr 25, 29, 30 i 33 powołało w skład nowej Rady Nadzorczej Pana Marka Mazura, Panią Halinę Markiewicz, Pana Janusza Malarza oraz Pana Pawła Oleszczuk.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku obejmuje:

- 1/ sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **328.650 tys. złotych,**
- 2/ sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **313 tys. złotych,**
- 3/ sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **42.490 tys. złotych,**
- 4/ sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **15.458 tys. złotych,**
- 5/ informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Floriana 15, a Zakładami Lentex Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu, przy ulicy Powstańców 54 w dniu 15 czerwca 2011 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej z dnia 10 czerwca 2011 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym /Dz. U. Nr 77, poz. 649/ i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentuje biegły rewident Krystian Kubanek - wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9529.

W badaniu uczestniczyły:

- Olga Słabkowska – aplikant,
- Justyna Witkowska - asystent.

Badanie przeprowadzono w lutym i marcu 2012 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd Spółki udostępnił badającym wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe i dokumenty, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 19 marca 2012 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 25 maja 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ogłoszone w dniu 29 września 2011 roku w Monitorze Polskim B nr 1769.

Zgodnie z uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 maja 2011 roku zysk netto za rok obrotowy 2010 w wysokości 3.333 tys. złotych został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą jednostki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	2011 r.	2010 r.	2009 r.
Suma bilansowa	328.650	226.453	206.843
Aktywa trwałe	234.196	128.696	125.168
Kapitał własny	235.532	193.042	169.227
w tym: wynik finansowy	1.253	3.333	5.232
• EBITDA	11.075	12.682	15.750
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja			
• Rentowność sprzedaży brutto (%)	0,58	1,53	3,24
EBIT / przychody operacyjne			
• Rentowność sprzedaży netto (%)	0,75	1,92	3,12
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
• Rentowność kapitału własnego (%)	0,58	1,84	3,12
wynik finansowy netto / kapitał własny*			
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	0,45	1,54	2,53
wynik finansowy netto / suma bilansowa*			
• Płynność I stopnia (bieżąca)	2,81	4,21	2,83
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe			
• Płynność II stopnia (szybka)	1,79	2,71	1,58
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
• Kapitał obrotowy netto (KON)	51.917	66.014	46.918
kapitał własny* + zobowiązania długoterminowe – aktywa trwałe			
• Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni)	113	139	102
kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	93	83	75
należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	89	88	94
Zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne			

(w tysiącach złotych)	2011 r.	2010 r.	2009 r.
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	44	38	39
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	28	15	18
Suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			
• Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących (%)	35	59	57
EBITDA/zobowiązania krótkoterminowe			
• Wynik finansowy netto za 1 akcję (EPS) zł	0,02	0,31	0,48
Wynik finansowy netto / ilość wyemitowanych akcji *			

* znaczący spadek w 2011 roku wartości wyniku finansowego netto na 1 akcję w porównaniu z ubiegłymi latami jest efektem przeprowadzonego w 2011 roku splitu akcji

2. Komentarz:

W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zmalały o 3,1%, przy jednoczesnym zmniejszeniu się sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu o 2,3%. Uwzględniając ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 131 tys. złotych, stratę z działalności finansowej w wysokości 84 tys. złotych oraz podatek dochodowy (358) tys. złotych, zysk netto za 2011 rok wyniósł 1.253 tys. złotych i w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszył się o 2.080 tys. złotych.

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego pogorszeniu uległy następujące wskaźniki:

- rentowności sprzedaży brutto z poziomu 1,53% w roku poprzednim do poziomu 0,58% w 2011 roku,
- rentowności sprzedaży netto z poziomu 1,92% w 2010 roku do poziomu 0,75% w okresie badanym,
- rentowności kapitału własnego z poziomu 1,84% w roku poprzednim do poziomu 0,58% w 2011 roku,
- rentowności majątku (aktywów) z poziomu 1,54% w 2010 roku do poziomu 0,45% w okresie badanym.

W badanym okresie odnotowano obniżenie wskaźników płynności Spółki. Płynność bieżąca osiągnęła poziom 2,81, natomiast płynność szybka 1,79.

Wskaźniki dotyczące rotacji wykazują:

- wydłużenie cyklu obrotu należnościami z 83 dni w 2010 roku do 93 dni w roku badanym,
- wydłużenie cyklu obrotu zapasami o 1 dzień,
- wydłużenie cyklu obrotu zobowiązaniami z 38 dni w 2010 roku do 44 dni w roku badanym.

Globalne zadłużenie Spółki w 2011 roku wynoszące 28% zwiększyło się o 13 punktów procentowych w stosunku do roku ubiegłego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Opracowana przez jednostkę dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości oraz jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych, powiązania dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sporządzonym sprawozdaniem finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych. Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie komputerowym i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg przy pomocy komputera. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację niżej wymienionych składników aktywów:

- | | |
|---|---|
| • środków pieniężnych w kasie | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • aktywów pieniężnych na rachunkach bankowych | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • materiałów w magazynach | wg stanu na dzień
31.10.2011 roku, |
| • produktów gotowych | wg stanu na dzień
31.10.2011 roku i 30.11.2011 roku, |
| • towarów | wg stanu na dzień
31.10.2011 roku, |
| • półproduktów i produkcji w toku | wg stanu na dzień
31.12.2011 roku, |
| • należności | wg stanu na dzień
30.11.2011 roku. |

Przeprowadzona inwentaryzacja składników aktywów jest wypełnieniem przez badaną jednostkę obowiązku wynikającego z art. 26 ustawy o rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały ustalone i rozliczone w księgach badanego okresu.

Pracownicy Kancelarii uczestniczyli w obserwacji spisu z natury materiałów i wyrobów gotowych w dniu 29 października 2011 roku.

3. Podstawowe zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 roku, Nr 152 poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami).

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Różnice kursowe powstałe z tytułu eksportu produktów i importu surowców prezentowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów wytworzenia sprzedanych produktów. Różnice kursowe od środków pieniężnych w walutach obcych wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w przychodach lub kosztach finansowych.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są nabywane i utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą użytkowane przez okres dłuższy niż jeden rok. Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wykorzystaniem.

Zgodnie z MSR 16 wartość końcową oraz okres użytkowania składnika aktywów weryfikuje się, co najmniej na koniec każdego roku finansowego i w przypadku, gdy oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, zmianę ujmuje się jako zmianę wartości szacunkowych.

Zarząd Zakładów Lentex S.A. zdecydował o przeprowadzeniu weryfikacji stosowanych przez spółkę stawek amortyzacyjnych w 2012 roku. Ewentualne skutki tej weryfikacji zostaną ujawnione w sprawozdaniu za rok 2012.

c) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują nabyte oprogramowanie komputerowe. Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nieposiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne. Do praw majątkowych zalicza się w szczególności licencje na korzystanie z oprogramowania komputerowego nabyte przez jednostkę, nadające się do gospodarczego wykorzystania. Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

d) Amortyzacja

Wysokość stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych Spółka ustala uwzględniając okres czasu, w którym według przewidywań dany składnik aktywów będzie użytkowany przez jednostkę.

Stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych są następujące:

• budynki i budowle	od	3	%	do	10	%
• urządzenia techniczne i maszyny	od	1	%	do	60	%
• środki transportu	od	14	%	do	20	%
• inne środki trwałe	od	3	%	do	25	%

Spółka stosuje następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych:

• oprogramowanie komputerów	50	%
-----------------------------	----	---

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 1,5 tys. złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż w momencie, kiedy środek trwały jest gotowy do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową, przekazania środka do likwidacji bądź sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

e) Należności długoterminowe

Należności długoterminowe obejmują ogół należności, za wyjątkiem zaliczanych do aktywów finansowych i wynikających z dostaw i usług, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego. Należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące.

f) Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe obejmują udziały i akcje w jednostkach powiązanych i pozostałych.

Udziały i akcje w jednostkach pozostałych wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości, natomiast udziały i akcje w jednostkach powiązanych w wartości godziwej, w oparciu o ich wartość rynkową na dzień bilansowy.

Zyski i straty z tytułu wyceny aktywów finansowych w jednostkach powiązanych są ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu zbycia inwestycji lub do momentu stwierdzenia utraty wartości.

g) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy zachowaniu zasady ostrożności.

h) Zapasy

Zapasy obejmują materiały, półprodukty i produkty w toku, produkty gotowe i towary. Zapasy wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Zapasy wyceniane są według cen zakupu lub po koszcie wytworzenia nie wyższym od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

i) Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy dotyczące zarówno należności krótkoterminowych jak i długoterminowych.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione lub zarachowane wydatki stanowiące koszty przyszłych okresów oraz aktywa stanowiące odpowiednik przychodów niebędących należnościami na dzień bilansowy.

j) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, które są wyceniane w wartości nominalnej.

k) Kapitał własny

Kapitały wykazywane są w wartości nominalnej, z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu jednostki. Do kapitałów własnych zalicza się również zysk bieżącego okresu. Kapitał podstawowy jednostki wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Akcje własne obejmują nabyte akcje własne w celu ich umorzenia. Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje zmiany wartości bilansowej inwestycji wykazywanych w wartości godziwej. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje niepodzielony zysk, który na podstawie uchwał Zgromadzenia Akcjonariuszy nie został rozliczony. Wynik finansowy netto okresu stanowi zysk netto wynikający ze sprawozdania z całkowitych dochodów.

l) Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,

- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne,
- pozostałe rezerwy.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy prezentowane są z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe.

f) Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują wszystkie zobowiązania jednostki, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności przypada później, aniżeli w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Zobowiązania długoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

m) Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

n) Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powstające powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wielkości netto bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

o) Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty ogólnego zarządu obejmują wszystkie koszty związane z działalnością podstawową za wyjątkiem pozostałych kosztów oraz kosztów finansowych.

p) Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

r) Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

s) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, skorygowany o zmianę stanu rezerw na odroczony podatek dochodowy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w części odnoszonej na wynik finansowy. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej do odliczenia od podatku w przyszłości w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

4. Charakterystyka poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

4.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki.

Zmiany w wielkości rzeczowych aktywów trwałych w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na koniec roku		Stan na początek roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe, w tym:	219.972	136.305	218.508	129.316
- urządzenia techniczne i maszyny	160.643	116.552	161.507	111.025
- budynki i budowle	51.848	15.679	51.434	13.883

Największy udział w wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią maszyny i urządzenia (52,7%) oraz budynki i budowle (43,2%).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 25,5% majątku jednostki.

4.2. Wartości niematerialne

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan wartości niematerialnych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 121 tys. złotych.

W badanym roku obrotowym Spółka nabyła wartości niematerialne na łączną kwotę 120 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział wartości niematerialnych w ogólnej kwocie aktywów stanowił pozycję nieistotną.

4.3. Długoterminowe aktywa finansowe

Wykazany w sprawozdaniu stan długoterminowych aktywów finansowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

(w tys. złotych)	Stan na koniec roku	Stan na początek roku
• udziały i akcje w jednostkach powiązanych, w tym:	145.463	32.424
- jednostki zależne	130.755	13.213
- jednostki stowarzyszone	14.708	19.211
• udziały i akcje w jednostkach pozostałych	237	2.957
Razem	145.700	35.381

Na dzień 31 grudnia 2011 roku długoterminowe aktywa finansowe stanowiły 44,3% majątku jednostki.

4.4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wykazane w sprawozdaniu finansowym aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 4.706 tys. złotych są zgodne z danymi ewidencji księgowej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowiły one 1,4% aktywów Spółki.

4.5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan, dotyczy należności długoterminowych. Stan ten jest zgodny z księgami rachunkowymi i wynosi 2 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział należności długoterminowych w ogólnej kwocie aktywów stanowił pozycję nieistotną.

4.6. Zapasy

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan zapasów wynika z ksiąg rachunkowych.

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	%	Stan na początek okresu	%	% poz. 2/4
1.	2.	3.	4.	5.	6.
• materiały	14.394	39,0	15.574	41,9	92,4
• półprodukty i produkty w toku	1.655	4,5	1.823	4,9	90,8
• produkty gotowe	20.797	56,3	19.605	52,8	106,1
• towary	91	0,2	151	0,4	60,3
Ogółem	36.937	100,0	37.153	100,0	99,4
Odpis aktualizujący	2.714	7,3	2.419	6,5	112,2
Wartość zapasów netto	34.223	92,7	34.734	93,5	98,5

Na dzień bilansowy największy udział w strukturze zapasów brutto miały produkty gotowe, których udział wyniósł 56,3%.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zapasy stanowiły 10,4% aktywów Spółki.

4.7. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan należności jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Struktura czasowa należności z tytułu dostaw i usług według terminu wymagalności przedstawiała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	%	Stan na początek okresu	%
Terminowe	33.457	68,3	36.216	73,8
• do 12 miesięcy	33.457	68,3	36.216	73,8
Przeterminowane	15.527	31,7	12.885	26,2
• do 1 miesiąca	7.683	15,7	5.630	11,5
• powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	984	2,0	535	1,1
• powyżej 3 do 6 miesięcy	419	0,9	232	0,5
• powyżej 6 do 12 miesięcy	346	0,7	567	1,1
• powyżej roku	6.095	12,4	5.921	12,0
Należności brutto	48.984	100,0	49.101	100,0
Odpisy aktualizujące	6.290	12,8	6.026	12,3
Należności netto	42.694	87,2	43.075	87,7

Do należności krótkoterminowych zaliczono również rozrachunki z tytułu nieopłaconego podwyższenia kapitału podstawowego w wysokości 13.500 tys. złotych, należności z tytułu podatku od towarów i usług w kwocie 1.163 tys. złotych oraz inne należności w kwocie 411 tys. złotych.

Stan rozliczeń międzyokresowych wynika z ksiąg rachunkowych i wynosi 427 tys. złotych. Rozliczenia międzyokresowe dotyczą głównie kosztów ubezpieczeń do rozliczenia w czasie (55,7%).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe stanowiły 17,7% majątku Spółki.

4.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika z ksiąg rachunkowych. Główne pozycje inwestycji na koniec roku obrotowego stanowiły:

	wielkość w tys. złotych	% udziału
• środki pieniężne w kasie	14	0,7
• środki pieniężne na rachunkach bankowych	564	27,7
• lokaty krótkoterminowe	1.458	71,6
Razem	2.036	100,0

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach Spółki wyniósł 0,6%.

4.9. Kapitały własne

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitałów wynika z ksiąg rachunkowych.

	(w tys. złotych)
• kapitał podstawowy	24.379
• akcje własne	(1.968)
• kapitał zapasowy	158.120
• kapitał z aktualizacji wyceny	(382)
• pozostałe kapitały rezerwowe	51.855
• zysk z lat ubiegłych	2.275
• zysk netto	1.253
Kapitały własne razem	235.532

Pozycja kapitałów własnych stanowi 71,7% sumy bilansowej.

4.10. Rezerwy

Stan rezerw wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Wielkość rezerw na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu
Rezerwy długoterminowe:	8.981	8.516
• rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe	359	428
• rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.622	8.088
Rezerwy krótkoterminowe:	1.874	1.809
• rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe	940	945
• rezerwy na niewykorzystane urlopy	243	432
• pozostałe rezerwy	691	432
Razem	10.855	10.325

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rezerwy stanowiły 3,3% ogólnej sumy pasywów.

4.11. Zobowiązania długoterminowe

Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wielkość zobowiązań długoterminowych wynika z ewidencji księgowej.

Zobowiązania długoterminowe w całości dotyczyły kredytów bankowych w kwocie 50.581 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania długoterminowe stanowią 15,4% pasywów Spółki.

4.12. Zobowiązania krótkoterminowe

Wykazany stan zobowiązań krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane na dzień bilansowy wynosiły 16.707 tys. złotych i uległy zmniejszeniu o 5,3% w porównaniu do roku ubiegłego.

Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczono również rozrachunki z tytułu wyceny kontraktów forward w kwocie 159 tys. złotych, zobowiązania z tytułu kredytów o wartości 12.250 tys. złotych, umów leasingowych w wysokości 38 tys. złotych, rozrachunki z tytułu podatków w kwocie 1.582 tys. złotych, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń o wartości 629 tys. złotych oraz inne zobowiązania bieżące w wysokości 317 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń obejmują:

	(w tys. złotych)
• składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne	848
• podatek dochodowy od osób fizycznych	191
• podatek od nieruchomości	261
• podatek od towarów i usług	260
• PFRON	22
Razem	1.582

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 9,6% ogólnej sumy pasywów.

4.13. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wykazane w roku obrotowym przychody są zgodne z księgami rachunkowymi.

W 2011 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 167.730 tys. złotych.

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 3,1%.

4.14. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

Wykazane w roku obrotowym koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży wynikają z ksiąg rachunkowych.

W porównaniu do ubiegłego roku suma kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu zmniejszyła się o 2,3%.

4.15. Pozostałe przychody i koszty

Wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Pozostałe przychody obejmują:

(w tys. złotych)	2011 r.	2010 r.
• zysk na transakcjach z rzeczowych aktywów trwałych	1.257	620
• otrzymane darowizny	19	-
• rozwiązanie rezerw	-	153
• otrzymane refundacje i odszkodowania	57	291
• zwrot kosztów postępowania sądowego	102	35
• pozostałe	83	235
Razem	1.518	1.334

Pozostałe koszty dotyczyły:

	(w tys. złotych)	2011 r.	2010 r.
• likwidacja majątku obrotowego		7	4
• zapłacone odszkodowania		176	182
• koszty postępowania sądowego		104	69
• koszty zaniechanej działalności		144	-
• darowizny		4	4
• kary		9	62
• koszty przejęcia		621	824
• rekompensaty dla zwolnionych		513	31
• pozostałe		71	39
Razem		1.649	1.215

4.16. Przychody i koszty finansowe

Wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Do przychodów finansowych zaliczono głównie przychody z tytułu dywidend w wysokości 3.379 tys. złotych, odsetki od środków pieniężnych, należności za zwłokę w łącznej kwocie 706 tys. złotych, nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi o wartości 1.705 tys. złotych oraz zysk na transakcjach forward w wysokości 466 tys. złotych.

W kosztach finansowych wykazano w szczególności odsetki i prowizje od kredytów i umów leasingowych w łącznej wysokości 2.529 tys. złotych, rezerwę na należne odsetki w kwocie 322 tys. złotych oraz stratę z tytułu sprzedaży inwestycji finansowych w wysokości 2.819 tys. złotych.

Na działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 84 tys. złotych.

5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

5.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich obejmują:

	(w tys. złotych)
• zastawy rejestrowe na środkach trwałych	9.487
• zastaw na wyrobach gotowych i surowcach	8.000
• zastaw rejestrowy na prawach z akcji spółki Novita	1.577
• zastaw rejestrowy na akcjach spółki Gamrat	68.269
Razem	87.333

5.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe zobowiązania warunkowe dotyczą otrzymanych gwarancji i poręczeń w wysokości 500 tys. złotych.

5.3. Inne istotne ryzyka

Przepisy dotyczące podatków, ceł, ubezpieczeń ulegały częstym zmianom, w związku, z czym stosowanie systemu podatkowego w praktyce może powodować występowanie w przepisach podatkowych niejasności.

Dodatkowo, często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe jest wysokie. Pomimo, że Zarząd Spółki jest przekonany o spełnianiu wymogów prawa podatkowego, istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa.

Organa kontrolne mogą przeprowadzić kontrole zagadnień podatkowych w okresie 5 lat od zakończenia okresu objętego badaniem.

6. Zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego

Po dacie sprawozdania finansowego wystąpiły następujące istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową jednostki objętej badaniem:

W dniu 9 stycznia 2012 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu złożył Pan Janusz Zajdel.

W dniu 10 stycznia 2012 roku 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 15 grudnia 2011 roku). W tym samym dniu EBOR opłacił w/w akcje poprzez wpłatę na rachunek bankowy kwoty 13.499,5 tys. złotych.

W dniu 30 stycznia 2012 roku nastąpiło zarejestrowanie w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.456,5 tys. złotych, tj. do kwoty 25.835 tys. złotych.

Uchwałą nr 99/12 z dnia 10 lutego 2012 roku 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, na którym zostały wprowadzone inne akcje tej spółki.

7. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i zapisami ksiąg rachunkowych.

8. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sporządzone przez Spółkę sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami ksiąg rachunkowych. W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego sprawozdania.

9. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego są prawidłowe i kompletne, wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania. Nie stwierdziliśmy istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność sprawozdania finansowego.

10. Sprawozdanie z działalności jednostki

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Kluczowy biegły rewident:



Krystian Kubanek
wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9529

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-286 Katowice, ul. Floriana 15
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 19 marca 2012 roku