

# **„Lentex” S.A.**



## **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA ROK 2014**

**PRZYCHODY 169,57 mln zł**

**EBITDA 30,57 mln zł**

**ZYSK NETTO 36,23 mln zł**

20 marca 2015 roku

1.	Informacje wstępne .....	4
1.1.	Informacje ogólne .....	4
1.2.	Schemat organizacyjny Spółki .....	5
2.	Sytuacja w branży, produkcja i technologia oraz działalność badawczo-rozwojowa .....	6
2.1.	Włókniyny .....	6
2.2.	Wykładziny .....	7
2.3.	Rynki zbytu .....	8
3.	Zaopatrzenie .....	8
4.	Sytuacja kadrowa Spółki .....	9
5.	Inwestycje .....	9
6.	Ochrona środowiska .....	10
7.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi .....	10
8.	Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach .....	10
9.	Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	11
10.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	12
11.	Informacja o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe .....	13
12.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki .....	14
12.1.	Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych „Lentex” S.A. ....	14
12.2.	Wynik działalności operacyjnej .....	15
12.3.	Działalność finansowa .....	15
12.4.	Wynik na działalności gospodarczej .....	16
12.5.	Ocena sytuacji finansowej Spółki .....	16
12.6.	Wskaźniki efektywności finansowej w latach 2014 i 2013 .....	18
12.7.	Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2014 roku .....	19
12.8.	Przewidywany rozwój Spółki .....	20
13.	Informacje dodatkowe .....	20
13.1.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych .....	20
13.2.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	21
13.3.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	21
13.4.	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 .....	21
13.5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta ..	22
13.6.	Informacja o sposobie wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych .....	22
13.7.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok .....	22

13.8.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki .....	22
13.9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	22
13.10.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	22
13.11.	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 .....	23
13.12.	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 .....	23
13.13.	Informacje o znanych emitentowi umowach (również po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	23
13.14.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	23

## 1. Informacje wstępne

### 1.1. Informacje ogólne

Z dniem 1 września 1995 roku 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 roku. Funduszem wiodącym został Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny zarządzany przez BRE/IB Austria. Komisja Papierów Wartościowych decyzją z dnia 05 grudnia 1996 roku zezwoliła na wprowadzenie akcji Zakładów „Lentex” S.A. do publicznego obrotu. Spółka zadebiutowała na giełdzie w dniu 08 maja 1997 roku uzyskując cenę 33 złote za akcję.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 listopada 2005 roku 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 01 lutego 2006 roku.

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.

W dniu 12 czerwca 2014 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiany Statutu Spółki uchwalonej na podstawie Uchwały Nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 kwietnia 2014 roku obejmującej zmianę nazwy firmy z Zakłady „Lentex” S.A. na „Lentex” S.A.

KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU					
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej
A-H	na okaziciela	zwykłe	nie występuje	59 937 065	24 574
Liczba akcji , razem				<b>59 937 065</b>	
Wartość nominalna jednej akcji wynosi					0,41

SKŁAD AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU		
Akcjonariusze :	ilość akcji	% kapitału
Leszek Sobik wraz z "Sobik" Zakład Produkcyjny Sp.z o.o. Sp.K.	14 747 555	24,61%
Krzysztof Moska	8 637 100	14,41%
"Lentex" S.A. (akcje własne)	6 000 000	10,01%
ING OFE wraz z ING DFE zarządzane przez ING PTE S.A.	5 709 356	9,53%
Pozostali	24 843 054	41,44%
	<b>59 937 065</b>	<b>100,00%</b>

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

- **Wojciech Hoffmann** – Prezes Zarządu
- **Radosław Muzioł** – Członek Zarządu
- **Barbara Trenda** – Członek Zarządu

W dniu 17 kwietnia 2014 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała na I wspólną kadencję następujących Członków Zarządu: Pana Wojciecha Hoffmanna, Pana Radosława Muzioła oraz Panią Barbarę Trendę. O powyższym fakcie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2014.

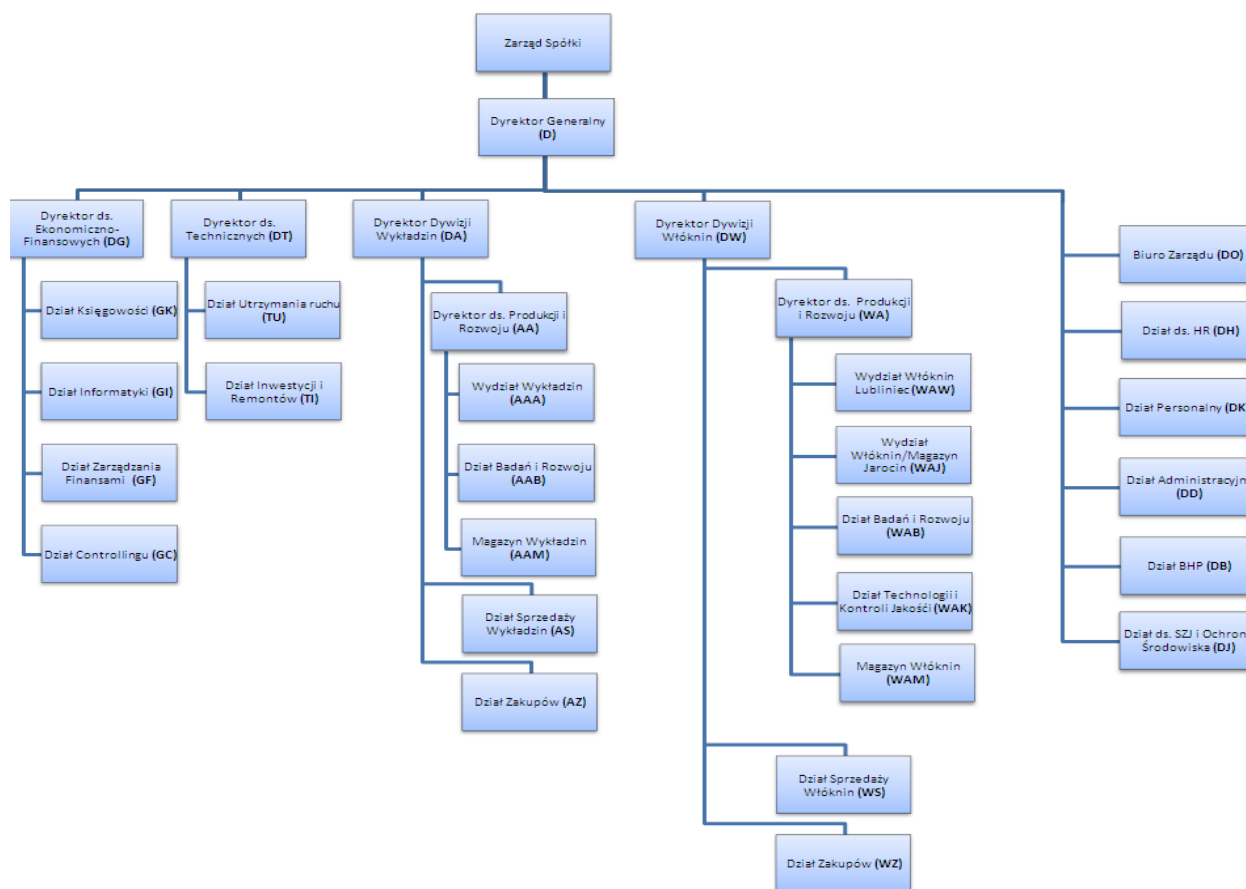
W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

- **Janusz Malarz** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Halina Markiewicz** – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- **Boris Synytsya** – Członek Rady Nadzorczej
- **Adrian Moska** – Członek Rady Nadzorczej
- **Zbigniew Rogóż** – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 17 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na I wspólną kadencję Pana Zbigniewa Rogóża, Pana Janusza Malarza, Panią Halinę Markiewicz, Pana Borisa Synytsya oraz Pana Adriana Moskę. O powyższym fakcie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2014.

Pozostałe informacje dot. Spółki zostały zaprezentowane w rocznym sprawozdaniu finansowym w punktach 1,2.

## 1.2. Schemat organizacyjny Spółki



## 2. Sytuacja w branży, produkcja i technologia oraz działalność badawczo-rozwojowa

### 2.1. Włókniny

- *Działalność podstawowa*

„Lentex” S.A., jako jeden z czołowych producentów włókna, oferuje następujące rodzaje produktów:

Rodzaj	Zastosowanie
Hydroniny (spunlance)	przemysł sanitarno-higieniczny, medyczny, samochodowy, energetyczny, budownictwo wodno-lądowe
Włókniny chemobond i termobond	przemysł odzieżowy, obuwniczy, sanitarno-higieniczny, filtracyjny
Włókniny termozgrzewalne puszyste	przemysł odzieżowy, meblarski, filtracyjny
Włókniny igłowane	przemysł odzieżowy, meblarski, obuwniczy, samochodowy oraz w ochronie środowiska, jako hydroizolacyjne maty bentonitowe, uszczelnienie składowisk odpadów i budowli inżynierskich
Włókniny laminowane	przemysł odzieżowy, meblarski, obuwniczy
Lentex-Ball -zastosowanie jako wypełnienie w postaci kulek uformowanych z włókna poliestrowego HCS dla wszelkiego rodzaju poduszek, poduch meblowych i kołder	przemysł odzieżowy, meblarski, obuwniczy

W 2014 roku kontynuowano prace związane z wdrożeniem zasad Lean Manufacturing. Wszystkie linie produkcyjne zostały sparametryzowane pod kątem ich dostępności, wydajności oraz jakości produkcji. Powyższe wskaźniki linii produkcyjnych raportowane są w godzinnych czasookresach, a wszelkie odchylenia od wyznaczonych norm technologicznych są monitorowane i omawiane co skutkuje natychmiastowym wdrażaniem działań korygujących. Pozwala to na lepsze zarządzanie produkcją, pracą magazynu oraz planowaniem wysyłek do klientów. Dodatkowo poprzez wyznaczenie stanów minimalnych oraz maksymalnych dla surowca, poprawiony został przepływ materiału przez wszystkie etapy produkcji. Powyższe działania pozwalają w szybki sposób reagować na zaburzenia procesu produkcyjnego oraz skracają czas reakcji na zamówienia klientów.

Rok 2014 był również rokiem, w którym wprowadzono cykliczne przeglądy maszyn, połączone z planowaniem urlopów przez pracowników produkcyjnych. Pozwoliło to na obniżenie awaryjności maszyn i urządzeń oraz na efektywniejsze zarządzanie urlopami pracowników.

Dział Technologii i Kontroli Jakości zyskał nowe urządzenia i stanowiska pomiarowe, które skróciły czas oczekiwania na wyniki jakościowe oraz poprawiły komfort pracy laborantów. Wdrożona została również procedura projektowania nowych wyrobów, która umożliwia dokładną ocenę rentowności, opłacalności i potencjału nowych wyrobów. Daje ona możliwość podjęcia decyzji o kontynuowaniu bądź zaniechaniu poszczególnych projektów na każdym z etapów wdrażania nowych wyrobów.

- *Otrzymane certyfikaty*

W roku 2014 uzyskano następujące certyfikaty i wykonano na prośbę klienta następujące badania włókna:

- badanie palności potwierdzone certyfikatem FIRA (UK);

- o badanie palności potwierdzone certyfikatem INTERTEK (UK);
- o badanie palności w GOVMARK (USA);
- o badanie zawartości formaldehydu i związków chemicznych TiO w TUV Rheinland (D);
- o badanie APEO w TUV Rheinland (D) dla włókniny;
- o badanie wybielaczy optycznych OB w TUV Rheinland (D);
- o badanie zawartości formaldehydu, związków chemicznych TiO, APEO i zawartości wybielaczy optycznych OB w TUV Rheinland (D);
- o certyfikaty Oeko-Tex Standard 100.

- *Sprzedaż*

W 2014 roku przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych włóknin wyniosły 111.013 tys. zł (7.561 tys. kg), co stanowiło 65% ogólnej sprzedaży, jednocześnie odnotowano wzrost sprzedaży w porównaniu do roku 2013 o 4%.

W 2014 roku sprzedaż włóknin na rynku krajowym stanowiła 38% ogólnej sprzedaży. Sprzedaż ta w porównaniu do roku 2013 spadła o 1%. Główne kierunki dystrybucji to: przemysł meblarski, samochodowy, odzieżowy, higieniczny oraz budownictwo. Sprzedaż krajowa jest realizowana poprzez kooperację zarówno z odbiorcami bezpośrednimi jak i hurtownikami.

W sprzedaży eksportowej włóknin w roku 2014 odnotowano wzrost wartości sprzedaży o 8% w stosunku do roku 2013. Rynek ten stanowił 62% ogólnej sprzedaży włóknin. Głównymi kierunkami dystrybucji są branże: samochodowa, budowlana, odzieżowa, higieniczna.

## 2.2. Wykładziny

- *Działalność podstawowa*

W roku 2014 w swojej ofercie produktowej wykładzin elastycznych z PVC Lentex S.A. posiadał 7 kolekcji wykładzin mieszkaniowych w tym 1 kolekcję specjalną przeznaczoną na akcje handlowe dla klientów strategicznych oraz 3 kolekcje wykładzin obiektowych.

Pod koniec 2014 roku rozpoczęto proces certyfikacji nowego asortymentu o nazwie handlowej Alternative/Jupiter klasyfikowanego jako materiał półobiektowy. Dzięki swoim parametrom technicznym i użytkowym przewyższa on standardowe parametry wykładzin mieszkaniowych a równocześnie stanowi doskonałą alternatywę dla wykładzin obiektowych szczególnie instalowanych w pomieszczeniach o niższym stopniu ich użytkowania.

W roku 2014 w ramach wdrażania programu Lean Manufacturing wprowadzone zostały nowe zasady i narzędzia systematyzujące i usprawniające proces rozpoczynania, zakańczania i przeobrażania linii produkcyjnych. W przypadku drukarki dzięki zastosowanym działaniom poprawiono stopień wykorzystania maszyny (tzw. OEE) o ponad 27 %.

W roku 2014 zgodnie z planem inwestycyjnym wprowadzone zostały 2 nowe wzory wałków drukarskich:

- o Wzór arabski – który został opracowany na bazie naturalnego dywanu beduińskiego;
- o Piktogramy graficzne – jako dodatkowa nakładka nanoszona na wzór deski rustykalnej.

W roku 2015 w ramach kontynuacji zapoczątkowanych w 2014 roku działań planowane jest zakończenie procesu modyfikacji bazy surowcowej. Pozwoli to na produkcję wyrobów gotowych w technologii bezftalanowej. Opracowane zostaną również założenia do przeprowadzenia modyfikacji technicznej na linii produkcyjnej celem wprowadzenia dodatkowego uszlachetniania produkowanych wykładzin ukierunkowanego na poprawę estetyki oraz ułatwienie czynności pielęgnacyjnych.

W roku 2015 planowane jest wprowadzenie 2 nowych kompletów wzorniczych wałków drukarskich.

- *Sprzedaż wykładzin*

W 2014 roku przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych wykładzin wyniosły 56.834 tys. zł (4.508 tys. m<sup>2</sup>) co stanowiło 34% ogólnej sprzedaży, tym samym odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 4% w porównaniu do roku 2013.

Udział przychodów ze sprzedaży wykładzin w 2014 roku na rynku krajowym wyniósł 63% ogólnej sprzedaży wykładzin. Jednocześnie odnotowano wzrost sprzedaży na tym rynku o 5% w porównaniu do 2013 roku. Głównymi kanałami dystrybucji w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku były hurtownie oraz sieci DIY. Przychody osiągnięte ze sprzedaży wykładzin w grupie hurtowników wzrosły o 7%, a sieci DIY o 3% w odniesieniu do roku poprzedniego.

Eksport stanowił w 2014 roku 37% sprzedaży wykładzin. Docelowymi rynkami w 2014 roku były: Rosja, Arabia Saudyjska, Libia, Czechy, Łotwa, Irak oraz Algieria.

### 2.3. Rynki zbytu

#### Sprzedaż w 2014 roku z podziałem na rynki zbytu „Lentex” S.A.

	wartość (tys. zł)	udział %
Sprzedaż krajowa	79 882	47%
Sprzedaż eksportowa	89 684	53%
<b>Suma końcowa</b>	<b>169 566</b>	<b>100%</b>

Sprzedaż eksportowa wg krajów	udział %
USA	23%
WIELKA BRYTANIA	6%
NIEMCY	6%
ROSJA	4%
CZECHY	2%
ARABIA SAUDYJSKA	2%
POZOSTAŁE KRAJE	57%

### 3. Zaopatrzenie

Spółka dywersyfikuje dostawców każdego rodzaju surowca i materiału, tak aby zapewnić ciągłość dostaw oraz jak najlepszą jakość i cenę. Wśród dostawców Spółki nie istnieje podmiot, z którym obroty osiągnęłyby poziom przynajmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.



- Wykładziny – rodzaje surowców i ich źródła

SUROWIEC	KRAJ	IMPORT
Plastyfikator	57%	43%
Wypełniacze	100%	0%
Nośniki	0%	100%
Farby	0%	100%
Stabilizatory	44%	56%
Środki pomocnicze	41%	59%

- Włókny – rodzaje surowców i ich źródła

SUROWIEC	KRAJ	IMPORT
Włókna		
Poliestrowe	31%	69%
Polipropylenowe	7%	93%
Wiskozowe	0%	100%
Poliamidowe	0%	100%
Dyspersje	21%	79%
Proszki	0%	100%

#### 4. Sytuacja kadrowa Spółki

W 2014 roku średnioroczne zatrudnienie w „LENTEX” S.A. wyniosło 391 osób i pozostało na niezmiennym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego (392 osoby). W roku 2014 zatrudniono 72 osoby, natomiast zwolniono 81 osób. Ze względu na tryb rozwiązania umowy o pracę największa grupa osób odeszła na mocy porozumienia stron - 31 osób, w tym 11 osób przeszło na emeryturę.

Pracownicy produkcyjni stanowią 67,44%, a pracownicy umysłowi 32,56% ogółu zatrudnionych.

Kobiety stanowią 27,44% ogółu zatrudnionych, natomiast mężczyźni 72,56%. Osoby z wyższym i średnim wykształceniem stanowią 57,44% zatrudnionych pracowników. W porównaniu do roku ubiegłego udział tej grupy wzrósł o 2,92 p.p.

Istotnym elementem polityki kadrowej są działania mające na celu podniesienie poziomu kwalifikacji pracowników poprzez system szkoleń oraz dofinansowania kosztów nauki na studiach wyższych.

Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, z którego wypłacane są świadczenia na rzecz pracowników, emerytów i rencistów.

#### 5. Inwestycje

W roku obrotowym 2014 Spółka poniosła nakłady na odtworzenie i modernizację potencjału produkcyjnego, nabycie aktywów rzeczowych w kwocie 4.883 tys. zł. Nakłady inwestycyjne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 4.662 tys. zł.

Zarówno wielkość posiadanych przez Spółkę środków, a także dobra kondycja finansowa Spółki (wpływająca na możliwość uzyskania finansowania zewnętrznego) pozwala na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Spółka nie przewiduje trudności w realizacji planu inwestycyjnego zatwierdzonego na rok 2015.

## 6. Ochrona środowiska

„Lentex” S.A. posiada aktualne i niezbędne pozwolenia w zakresie korzystania z dóbr środowiska naturalnego:

- 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 opadowych (po urządzeniach oczyszczających-piaskownikach);
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych nowe uzyskano w maju 2014 roku;
- pozwolenie na emisję do powietrza ze źródeł technologicznych i energetycznych (kotłownia olejowo-gazowa), nowe uzyskano w czerwcu 2014 roku.

Spółka nie ma zobowiązań z tyt. rekultywacji środowiska naturalnego.

„Lentex” S.A. w terminach i określonych przepisami kwotach reguluje opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego. W 2014 roku ich wartość wyniosła 28 tys. zł.

W zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych w imieniu „Lentex” S.A. obowiązek wypełnia Vfw REPACK Polska Organizacja Odzysku S.A. z siedzibą w Warszawie. Organizacja ta zobowiązała się również w imieniu i na rzecz „Lentex” S.A. do prowadzenia publicznych kampanii edukacyjnych, rozumianych jako działania mające na celu podnoszenie stanu świadomości ekologicznej społeczeństwa.

Z dniem 30 listopada 2014 roku Spółka zakończyła działalność produkcyjną w wydziale zamiejscowym w Nidzicy, a tym samym rok 2014 jest ostatnim okresem sprawozdawczym dotyczącym kwestii korzystania ze środowiska przez w/w jednostkę.

W „Lentex” S.A. prowadzona jest segregacja odpadów oraz wdrażane są działania mające na celu ograniczanie ich powstawania.

Podobnie jak w latach poprzednich, w 2014 roku przeprowadzono:

- pomiary geologiczne dotyczące rejonu magazynu ftalanów i stawu;
- badanie oczyszczonych ścieków, zrzucanych do rzeki Lublicy.

## 7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## 8. Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

- *Zawarcie umowy kredytowej pomiędzy „Lentex” S.A. a Bankiem Millennium S.A.*

W dniu 16 kwietnia 2014 roku Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił „Lentex” S.A. kredytu obrotowego w kwocie 15.000 tys. zł o terminie spłaty do 15 kwietnia 2017 roku. Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 13.064 tys. zł. Efektywna stopa procentowa wynikająca z zapisów umowy kredytowej wynosi WIBOR 1M + marża.

- *Zawarcie umowy pożyczki pomiędzy „Lentex” S.A. a „Gamrat” S.A.*

W dniu 16 października 2014 roku „Gamrat” S.A. udzielił „Lentex” S.A. pożyczki pieniężnej w kwocie 55.000 tys. zł o terminie spłaty 31 lipca 2015 roku. Zgodnie z umową pożyczki „Lentex” S.A. zobowiązał się do wykorzystania kwoty pożyczki wyłącznie w celu sfinansowania nabycia akcji własnych Spółki realizowanego w ramach programu skupu akcji własnych na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki, zgodnie z Uchwałą nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2013 roku.

O szczegółach przedmiotowej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 85/2014.

Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 29.000 tys. zł. Efektywna stopa procentowa wynikająca z zapisów umowy kredytowej wynosi WIBOR 1M + marża.

Odsetki od kredytów i pożyczek w 2014 roku wyniosły łącznie 1.871 tys. zł.

Spółka realizuje niektóre zakupy inwestycyjne na podstawie umów leasingu finansowego. Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 389 tys. zł. Odsetki z tytułu leasingu w 2014 roku wyniosły łącznie 53 tys. zł.

„Lentex” S.A. posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz nie przewiduje trudności w tym zakresie.

## 9. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Głównym celem zarządzania kapitałem przez Spółkę jest utrzymywanie płynności finansowej w sposób ciągły w każdym okresie sprawozdawczym.

W związku z dążeniem do ograniczenia niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne, Spółka identyfikuje poszczególne ryzyka. Sam proces zarządzania ryzykiem jest wspomagany poprzez zastosowanie odpowiednich procedur wewnętrznych, zmian w strukturze organizacyjnej a także zmiany w polityce stosowanej względem kontrahentów. W trakcie działalności w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Spółka narażona była głównie na następujące ryzyka:

- *Ryzyko kursowe*

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursu walutowego ze względu na fakt realizacji znacznej części sprzedaży na rynki zagraniczne w sprzedaży ogółem oraz fakt, że część kluczowych surowców jest importowana. Spółka dąży do bilansowania powyższych wielkości.

- *Ryzyko zmian cen surowców*

Podstawowymi surowcami chemicznymi do produkcji zarówno włóknin jak i wykładzin są surowce ropopochodne, przez co identyfikujemy ryzyko gwałtownych zmian cen ropy naftowej. Rynek ropy jest rynkiem wrażliwym, zarówno na sytuację polityczną jak i gospodarczą na całym świecie. W związku z tym jest również rynkiem trudnym do przewidzenia. Gwałtowne wzrosty ceny ropy mogą wpłynąć na pogorszenie rentowności prowadzonej działalności.

- *Ryzyko windykacyjne*

Pogarszająca się sytuacja rynków finansowych i sytuacji makroekonomicznej powoduje w kraju i za granicami wzrost liczby firm, które płacą z coraz większym opóźnieniem lub ogłaszają upadłość. Dotyczy to również kontrahentów Spółki. W takiej sytuacji może zaistnieć konieczność utworzenia stosownych odpisów, ponadto brak pewności co do możliwości odzyskania wszystkich należności w przyszłości. Zapobiegając niekorzystnym efektom opisanej wyżej sytuacji, Spółka ubezpiecza swoje wierzytelności w Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. oraz w Towarzystwie Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., co znacznie ogranicza to ryzyko.

- *Ryzyko stopy procentowej*

Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej z tytułu finansowania działalności poprzez kredyty bankowe, krótko i długoterminowe o zmiennej stopie procentowej opartej o WIBOR. Na bieżąco monitorowane są decyzje Rady Polityki Pieniężnej. Ponadto Spółka negocjuje z bankami warunki na jakich zostały udzielone kredyty. W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku, Spółka nie przeprowadziła transakcji zabezpieczeń na stopę procentową.

## 10. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

- *Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści Członków Zarządu Emitenta w 2014 roku (w tys. zł)*

Wynagrodzenia Członków Zarządu "Lentex" S.A.						
okres	rok 2014			rok 2013*		
	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Wojciech Hoffmann	867**	Prezes Zarządu	01.01.2014-31.12.2014	734**	Prezes Zarządu	01.01.2013-31.12.2013
Radosław Muzioł	761	Członek Zarządu	01.01.2014-31.12.2014	652	Członek Zarządu	01.01.2013-31.12.2013
Barbara Trenda	216	Członek Zarządu	01.01.2014-31.12.2014	35	Członek Zarządu	01.11.2013-31.12.2013
Michał Mróz	x	x	x	214	Członek Zarządu	01.01.2013-31.10.2013

\*Grupa zmieniła sposób prezentacji wynagrodzeń Zarządu jednostki dominującej. Począwszy od bieżącego raportu wykazane powyżej wartości wynagrodzeń nie obejmują składek ZUS pracodawcy.

\*\*wskazane powyżej wartości podlegają zwiększeniu o wartość należnych korzyści wynikających z przyjętego w spółce na podstawie Uchwały Nr 1 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2012 roku programu motywacyjnego, obejmującego prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych (za rok 2013 liczba 140.000 warrantów, za rok 2014 liczba 210.000 warrantów) uprawniających następnie do objęcia w zamian za posiadane warranty akcji Spółki wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Jeden warrant uprawnia do objęcia jednej akcji po cenie emisyjnej równej 0,41 zł.

- *Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści Członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2014 roku (w tys. zł)*

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej						
okres	rok 2014			rok 2013		
	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Janusz Malarz	63	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2014-31.12.2014	62	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2013-31.12.2013
Halina Markiewicz	51	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	01.01.2014-31.12.2014	48	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	01.01.2013-31.12.2013
Adrian Moska	48	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014-31.12.2014	47	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2013-31.12.2013
Zbigniew Rogóż	33	Członek Rady Nadzorczej	17.04.2014-31.12.2014	x	x	x
Borys Synytsya	48	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014-31.12.2014	51	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2013-31.12.2013
Tomasz Kwiecień	9	Sekretarz Rady Nadzorczej	01.01.2014-28.02.2014	49	Sekretarz Rady Nadzorczej	01.01.2013-31.12.2013

- Wartość wynagrodzeń i nagród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w 2014 roku (w tys. zł)

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej "Gamrat" S.A. będących osobami zarządzającymi "Lentex" S.A.						
okres	rok 2014			rok 2013		
	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Wojciech Hoffmann	46	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014-31.12.2014	23	Członek Rady Nadzorczej	24.06.2013-31.12.2013
Adrian Moska	46	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014-31.12.2014	46	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2013-31.12.2013

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej "Devorex" EAD będących osobami zarządzającymi "Lentex" S.A.						
okres	rok 2014			rok 2013		
	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Adrian Moska	12 tys. euro	Członek Rady Dyrektorów	01.01.2014-31.12.2014	x	Członek Rady Dyrektorów	22.10.2013-31.12.2013

Wynagrodzenia Członków Zarządu "Novita" S.A. będących osobami zarządzającymi "Lentex" S.A.						
okres	rok 2014			rok 2013		
	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Radosław Muzioł	191	Prezes Zarządu	29.09.2014-31.12.2014	x	x	x

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej "Novita" S.A. będących osobami zarządzającymi "Lentex" S.A.						
okres	rok 2014			rok 2013		
	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Wojciech Hoffmann	48	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014-31.12.2014	44	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2013-31.12.2013
Barbara Trenda	20	Członek Rady Nadzorczej	30.07.2014-31.12.2014	x	x	x
Adrian Moska	20	Członek Rady Nadzorczej	30.07.2014-31.12.2014	x	x	x

Wynagrodzenia Członków Zarządu "Novitex" Sp. z o.o. będących osobami zarządzającymi "Lentex" S.A.						
okres	rok 2014			rok 2013		
	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Radosław Muzioł	3	Prezes Zarządu	01.10.2014-31.12.2014	x	x	x

## 11. Informacja o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

Informacje zaprezentowano w punkcie 42 rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

## 12. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

### 12.1. Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych „Lentex” S.A.

		Wykonanie	Wykonanie	Dynamika
Lp	Wyszczególnienie	12 m-cy 2014	12 m-cy 2013	2014/2013
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>				
<b>1</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów</b>	<b>169 566</b>	<b>167 364</b>	<b>101%</b>
a	Przychody ze sprzedaży produktów	168 060	165 807	101%
b	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 506	1 557	97%
<b>2</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów</b>	<b>114 098</b>	<b>119 076</b>	<b>96%</b>
a	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	112 483	117 052	96%
b	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 615	2 024	80%
<b>3</b>	<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>55 468</b>	<b>48 288</b>	<b>115%</b>
4	Koszty sprzedaży	13 922	12 823	109%
5	Koszty ogólnego zarządu	16 587	16 242	102%
6	Pozostałe przychody	1 112	1 683	66%
7	Pozostałe koszty	602	1 082	56%
<b>8</b>	<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>25 469</b>	<b>19 824</b>	<b>128%</b>
9	Przychody finansowe	17 967	11 858	152%
10	Koszty finansowe	1 930	3 257	59%
<b>11</b>	<b>Zysk/strata na działalności finansowej</b>	<b>16 037</b>	<b>8 601</b>	
<b>12</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>41 506</b>	<b>28 425</b>	<b>146%</b>
13	Podatek dochodowy	5 273	2 418	218%
<b>14</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>36 233</b>	<b>26 007</b>	<b>139%</b>
<b>15</b>	<b>Dane dodatkowe:</b>			
16	Zatrudnienie przeciętne (etaty)	391	392	1,00
17	Fundusz płac	11 302	15 235	0,74
18	Średniomiesięczne wynagrodzenie (zł)	3 218	3 238	0,99
19	Nakłady inwestycyjne	5 082	4 837	1,05
<b>20</b>	<b>Wydajność liczona:</b>			
a	przychodem ze sprzedaży (1a+b / 16)	434	427	1,02
b	zyskiem brutto (12/16)	106	73	1,46
c	zyskiem netto (14/16)	93	66	1,40
<b>21</b>	<b>Stan środków obrotowych</b>	<b>89 872</b>	<b>85 040</b>	<b>1,06</b>
a	zapasy ogółem	31 936	32 477	0,98
b	należności krótkoterminowe	39 046	34 138	1,14
c	środki pieniężne	8 649	22 169	0,39
d	rozliczenia międzyokresowe	356	375	0,95
<b>22</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>73 995</b>	<b>30 779</b>	<b>2,40</b>

Pozycje 1-17 i 19-22 wykazano w tysiącach złotych.

## 12.2. Wynik działalności operacyjnej

### • Przychody ze sprzedaży

W 2014 roku wartość przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosi 169.566 tys. zł i stanowi 101% uzyskanych przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży produktów stanowi 47%, natomiast udział sprzedaży eksportowej - 53%. Stosunek procentowy udziału sprzedaży krajowej i eksportowej w 2014 roku nie zmienił się w porównaniu do ubiegłego roku.

Rodzaj sprzedaży	realizacja 2014 w tys. zł		% wykonania 2014/2013	realizacja 2013 w tys. zł		% wykonania 2013/2012
	ogółem	w tym eksport		ogółem	w tym eksport	
1. Sprzedaż produktów	167 847	89 470	101%	165 370	88 375	106%
2. Sprzedaż usług	213	0	49%	437	0	47%
<b>3. Sprzedaż produktów i usług (1+2)</b>	<b>168 060</b>	<b>89 470</b>	<b>101%</b>	<b>165 807</b>	<b>88 375</b>	<b>106%</b>
4. Sprzedaż towarów i materiałów	1 506	214	97%	1 557	566	88%
<b>5. Sprzedaż ogółem (3+4)</b>	<b>169 566</b>	<b>89 684</b>	<b>101%</b>	<b>167 364</b>	<b>88 941</b>	<b>106%</b>
<b>6. Udział % eksportu</b>						
- w sprzedaży produktów i usług	x	53%		x	53%	
- w sprzedaży ogółem	x	53%		x	53%	

### • Koszty działalności podstawowej

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2014 roku wyniosły 114.098 tys. zł i zmniejszyły się o 4% w stosunku do wielkości kosztu poniesionego w roku ubiegłym.

Koszty ogólne zarządu wyniosły 16.587 tys. zł i wzrosły o 2% w stosunku do roku 2013.

Koszty sprzedaży wyniosły 13.922 tys. zł i były wyższe niż w roku poprzednim o 9%.

### • Pozostałe przychody i koszty

W 2014 roku pozostałe przychody wyniosły łącznie 1.112 tys. zł i zmniejszyły się o 571 tys. zł, tj. o 34% w stosunku do roku 2013. Poniesione w tym samym okresie pozostałe koszty wyniosły 602 tys. zł i wykazały spadek o 480 tys. zł, tj. o 44% w stosunku do roku ubiegłego.

### • Wynik na działalności operacyjnej

W 2014 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 25.469 tys. zł. W porównaniu do roku 2013 wynik na działalności operacyjnej wzrósł o 5.645 tys. zł, tj. o 28%.

## 12.3. Działalność finansowa

W 2014 roku przychody finansowe wyniosły łącznie 17.967 tys. zł i wzrosły o 6.109 tys. zł, tj. o 52% w stosunku do roku 2013. Fakt ten był spowodowany otrzymaniem w 2014 roku wyższych dywidend od spółek Grupy Kapitałowej niż w roku ubiegłym oraz dodatnim wpływem różnic kursowych. Poniesione w tym samym okresie koszty finansowe wyniosły 1.930 tys. zł i wykazały spadek o 1.327 tys. zł, tj. o 41% w stosunku do roku ubiegłego.

#### 12.4. Wynik na działalności gospodarczej

- Zysk brutto*

Zysk brutto w 2014 roku wyniósł 41.506 tys. zł i wzrósł o 13.081 tys. z, tj. a o 46% w porównaniu do roku ubiegłego. Zysk brutto dotyczy wyszczególnionych niżej rodzajów działalności (dane w tys. zł.):

Rodzaj działalności	2014	2013
zysk/strata na działalności operacyjnej	25 469	19 824
zysk/strata na działalności finansowej	16 037	8 601
zysk/strata brutto	41 506	28 425

- Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów*

Zobowiązanie Spółki wobec budżetu państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2014 wyniosło 4.457 tys. zł. Dodatkowo podatek odroczony zmniejszył wynik finansowy Spółki o 816 tys. zł.

- Zysk netto*

W 2014 roku „Lentex” S.A. wypracował zysk netto w wysokości 36.233 tys. zł, który wzrósł w stosunku do roku ubiegłego o 10.226 tys. zł, tj. aż o 39%.

#### 12.5. Ocena sytuacji finansowej Spółki

- Analiza danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki*

Ogólna suma aktywów i pasywów na 31 grudnia 2014 roku wynosi 319,3 mln zł i wykazuje spadek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku o 1,4 mln zł.

Wartość aktywów trwałych na 31 grudnia 2014 roku wynosi 239.276 tys. zł i stanowi 74,9% sumy bilansowej. Amortyzacja posiadanych przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych za rok 2014 wyniosła 5.101 tys. zł i była niższa o 245 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe na 31 grudnia 2014 roku wynoszą 79.987 tys. zł i stanowią 25,1% aktywów ogółem. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2013 roku aktywa obrotowe zmniejszyły się o 9.885 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na 31 grudnia 2014 roku wynoszą 209.997 tys. zł i stanowią 65,8% sumy bilansowej. Kapitał własny zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku o 43.114 tys. zł.

Zobowiązania na dzień bilansowy wynoszą 109.266 tys. zł i stanowią 34,2 % ogółu pasywów Spółki. Główną pozycją są zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na łączną kwotę 84.212 tys. zł.

- Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów*

W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zwiększyły się o 1%, przy jednoczesnym zmniejszeniu się sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu o ponad 2%. Uwzględniając wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 510 tys. zł, zysk z działalności finansowej w wysokości 16.037 tys. zł oraz podatek dochodowy 5.273 tys. zł, zysk netto za 2014 rok wyniósł 36.233 tys. zł i w porównaniu do roku ubiegłego zwiększył się o 10.226 tys. zł.



- Rachunek przepływów pieniężnych*

Rodzaje działalności	2014	2013
a/ środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 804	31 836
b/ środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 227	6 010
c/ środki pieniężne netto z działalności finansowej	-23 231	-25 540
przepływy pieniężne netto razem (a+ b +c)	-23 654	12 306
bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-23 654	12 306
środki pieniężne na początek okresu	22 169	9 636
środki pieniężne na koniec okresu	-1 499	22 169

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za badany okres wykazuje wzrost środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 21.804 tys. zł. W obszarze działalności inwestycyjnej można zauważyć ujemne przepływy spowodowane głównie wydatkami na nabycie jednostek zależnych. Ujemne przepływy z działalności finansowej związane są z wydatkami na nabycie akcji własnych oraz wypłatą dywidendy za 2013.

- Kształtowanie się wartości księgowej oraz cen akcji Spółki w latach 2014 i 2013*

	2014	2013
wartość księgowa akcji	3,50	4,01
cena giełdowa akcji na 31 grudnia	8,50	7,34

12.6. Wskaźniki efektywności finansowej w latach 2014 i 2013

Rodzaj wskaźnika	2014	2013	Schemat wskaźnika
Rentowność sprzedaży brutto [%]	14,7%	11,5%	$\text{Zysk (strata) ze sprzedaży} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}$
Rentowność sprzedaży netto (ROS) [%]	21,4%	15,5%	$\text{Wynik finansowy netto} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$
Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE) [%]	15,6%	10,4%	$\text{Wynik finansowy netto} \times 100 / (\text{Kapitał własny na początek okresu} + \text{Kapitał własny na koniec okresu}) / 2$
Rentowność majątku (aktywów) (ROA) [%]	11,3%	8,0%	$\text{Wynik finansowy netto} \times 100 / (\text{Suma bilansowa na początek okresu} + \text{Suma bilansowa na koniec okresu}) / 2$
Płynność I stopnia (bieżąca)	1,1	2,9	$\text{Aktywa obrotowe ogółem} - \text{należności z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe} / \text{Rezerwy krótkoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy}$
Płynność II stopnia (szybka)	0,6	1,9	$\text{Aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy} - \text{należności z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe} / \text{Rezerwy krótkoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy}$
Kapitał Obrotowy Netto (KON)	5 992	59 093	$\text{Kapitał własny} + \text{Zobowiązania długoterminowe} + \text{Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw powyżej 12 m-cy} + \text{Rezerwy długoterminowe} - \text{Aktywa trwałe}$
Kapitał Obrotowy Netto w dniach obrotu [dni]	70	121	$\text{Średni poziom kapitału obrotowego netto} \times \text{ilość dni w okresie} / \text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}$
Wskaźnik cyklu należności [dni]	76	78	$\text{Średni stan należności z tytułu dostaw} \times \text{liczba dni okresu} / \text{Przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów}$
Wskaźnik cyklu zapasów [dni]	81	85	$\text{Średni stan zapasów} \times \text{liczba dni okresu} / \text{Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}$
Wskaźnik cyklu zobowiązań [dni]	36	37	$\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw} \times \text{liczba dni okresu} / \text{Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}$
Wskaźnik ogólnego zadłużenia [%]	34,2%	21,1%	$\text{Suma bilansowa} - \text{Kapitał własny} / \text{Suma bilansowa}$
Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących [%]	58,4%	79,1%	$\text{EBITDA} / \text{Średni stan zobowiązań krótkoterminowych i rezerw krótkoterminowych}$
Zysk na jedną akcję (EPS) [zł]	0,60	0,41	$\text{Wynik finansowy netto} / \text{Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego}$

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego znacznemu polepszeniu uległy następujące wskaźniki:

- rentowność sprzedaży brutto z poziomu 11,5% w roku poprzednim do poziomu 14,7% w 2014 roku,
- rentowność sprzedaży netto z poziomu 15,5% w 2013 roku do poziomu 21,4% w roku bieżącym,

- rentowność kapitału własnego z poziomu 10,4% w roku poprzednim do poziomu 15,6% w 2014 roku,
- rentowność majątku (aktywów) z poziomu 8,0% w 2013 roku do poziomu 11,3% w roku bieżącym.

W analizowanym okresie odnotowano obniżenie wskaźników płynności Spółki. Płynność bieżąca osiągnęła poziom 1,1, natomiast płynność szybka 0,6.

Wskaźniki dotyczące rotacji wykazują:

- skrócenie cyklu obrotu należnościami z 78 dni w 2013 roku do 76 dni w roku bieżącym,
- skrócenie cyklu obrotu zapasami z 85 dni w ubiegłym roku do 81 dni w 2014 roku,
- skrócenie cyklu obrotu zobowiązaniami o 1 dzień.

Globalne zadłużenie Spółki w 2014 roku wynoszące 34,2% zwiększyło się o 13,1 punktów procentowych w stosunku do roku ubiegłego.

#### **12.7. Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2014 roku**

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 11 lutego 2014 roku na mocy uchwały Nr 5 podjęło decyzję o umorzeniu w drodze umorzenia dobrowolnego 3.161.035 szt. akcji własnych Spółki o wartości nominalnej 0,41 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.296 tys. zł, a następnie w związku z podjętą Uchwałą Nr 5 podjęło na mocy Uchwały Nr 6 decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.296 tys. zł. Na mocy postanowienia z dnia 24 kwietnia 2014 roku Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy KRS, dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 1.296 tys. zł. Po rejestracji przez Sąd wskazanego powyżej obniżenia kapitału zakładowego Spółki wynosi on obecnie 24.574 tys. zł i dzieli się na 59.937.065 szt. akcji o wartości nominalnej 0,41 zł każda, wyemitowanych kolejno jako akcje serii od A do H.

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 17 kwietnia 2014 roku, na podstawie Uchwały Nr 13 w sprawie podziału zysku "Lentex" S.A. za rok obrotowy 2013, podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,35 zł (słownie: trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję oraz o przeznaczeniu pozostałej kwoty zysku netto za rok 2013 na kapitał zapasowy.

- W dniu 7 lipca 2014 roku Spółka, w ramach ogłoszonego w dniu 29 kwietnia 2014 roku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki „Novita” S.A. z siedzibą w Zielonej Górze w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki „Novita”, dokonała nabycia 739.652 szt. akcji „Novita” S.A., za łączną cenę 25.888 tys. zł. Nabyte w ramach ogłoszonego Wezwania akcje spółki „Novita” S.A. stanowią 29,59% udziału w kapitale zakładowym „Novita” i dają 29,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu „Novita”. W związku z przedmiotowym nabyciem akcji spółki „Novita” S.A. i powiększeniem swojego zaangażowania z 33% do 62,59% w jej kapitale spółki „Novita” S.A., „Lentex” S.A. stał się większościowym udziałowcem, co oznacza, że objął kontrolę nad spółką „Novita” S.A. Na dzień 31 grudnia 2014 roku „Lentex” S.A. posiadał 63,17% udziału w kapitale zakładowym „Novita” S.A.

- W dniu 17 września 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia ze spółką „Novita” S.A. z siedzibą w Zielonej Górze w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku „Novita” S.A. (spółka przejmowana) na „Lentex” S.A. (spółka przejmująca) w zamian za akcje Spółki, które Spółka wyda akcjonariuszom „Novita” S.A. Następnie w dniu 4 listopada 2014

roku Zarządy obu spółek w wyniku przeprowadzonych pomiędzy nimi negocjacji podjęły decyzję o przystąpieniu do realizacji połączenia.

- W dniu 24 listopada 2014 roku Spółka, w ramach ogłoszonego w dniu 17 października 2014 roku wezwania do zapisywania się na sprzedaż 6.000.000 szt. akcji własnych Spółki po cenie 9,75 zł za jedną akcję, dokonała nabycia 6.000.000 szt. akcji własnych, za łączną cenę 58.500 tys. zł. Ogłoszenie wezwania wynikało z realizacji, zawartego pomiędzy Spółką a spółką zależną „Gamrat” S.A. w dniu 4 września 2014 roku, porozumienia, którego przedmiot obejmuje w szczególności ogłoszenie przedmiotowego wezwania, a także zasady jego finansowania.

### 12.8. Przewidywany rozwój Spółki

W 2015 roku Spółka zamierza kontynuować działania w zakresie:

- wprowadzenia nowych wzorów produktów;
- rozszerzenia istniejącego asortymentu;
- ekspansji na nowe rynki;
- wprowadzenia okresowych podwyżek na oferowanych produktach (w zależności od zachowania rynku oraz cen surowców).

Spółka intensywnie pracuje nad ewentualną rozbudową posiadanego parku maszynowego oraz nie przestaje analizować rynku pod kątem rozwoju w drodze dalszych przejęć lub fuzji.

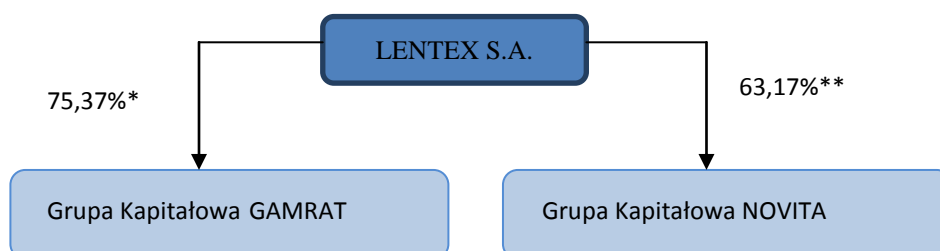
## 13. Informacje dodatkowe

### 13.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

„Lentex” S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Lentex i w związku z tym Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupę Kapitałową Lentex tworzyły:

- Jednostka dominująca
  - „Lentex” Spółka Akcyjna
- Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną
  - Grupa Kapitałowa Gamrat – jednostka dominująca posiada 75,37% udziałów,
  - Grupa Kapitałowa Novita – jednostka dominująca posiada 63,17% udziałów.



\*Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała 7.035.875 sztuk akcji „Gamrat” S.A., co stanowi 75,37% kapitału zakładowego „Gamrat” S.A. Na dzień publikacji raportu Spółka posiada 7.035.875 sztuk akcji co stanowi 70,36% kapitału zakładowego Gamrat. Powyższe wynika z rejestracji przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii C.

\*\*Na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak również na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 1.579.291 szt. akcji „Novita” S.A., co stanowi 63,17% kapitału zakładowego „Novita” S.A.

Prezentację poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy zawiera roczny skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Lentex..

### 13.2. Zdarzenia po dniu bilansowym

- *Raport Niezależnego Doradcy w sprawie ustalenia parytetu wymiany akcji łączących się spółek, „Lentex” S.A. i „Novita” S.A. oraz decyzja Zarządu o dokonaniu oceny zasadności dalszej realizacji połączenia*

W dniu 5 marca 2015 roku Spółka otrzymała raport Niezależnego Doradcy Pana Marcina Anklewicza, Partnera Zarządzającego Acropolis Advisory, określający wycenę „Lentex” S.A. i „Novita” S.A. oraz rekomendowany przez Niezależnego Doradcę, na podstawie przeprowadzonych wycen, parytet wymiany akcji „Novita” S.A. na akcje „Lentex” S.A. Z uwagi na przeprowadzoną przez Niezależnego Doradcę wycenę obu łączących się spółek i wynikającą z tej wyceny rekomendowaną wysokość parytetu wymiany akcji „Novita” S.A. na akcje „Lentex” S.A., Zarząd Spółki, mając na uwadze jej interes oraz jej akcjonariuszy, podjął decyzję o zamiarze dokonania oceny zasadności dalszej realizacji procesu połączenia ze spółką „Novita” S.A. Ponadto Zarząd Spółki zwrócił się Rady Nadzorczej celem zaopiniowania przez Radę Nadzorczą dalszej realizacji procesu połączenia obu spółek, a także podjął decyzję, że do czasu podjęcia ostatecznej decyzji wstrzymuje dalszą realizację procesu połączenia. Szczegóły powyższych informacji zostały podane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 7/2015 z dnia 5 marca 2015 roku.

### 13.3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Nie wystąpiły.

### 13.4. 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

Nie wystąpiły.

**13.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta**

Nie wystąpiły.

**13.6. Informacja o sposobie wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

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

Zaktualizowana w dniu 11 grudnia 2014 roku prognoza wyników finansowych Spółki zakładała osiągnięcie przez „Lentex” S.A. w 2014 roku zysku netto w wysokości 19.050 tys. zł (bez przychodów z tyt. dywidend) oraz EBITDA w wysokości 28.495 tys. zł. W rzeczywistości wynik netto był wyższy od prognozowanego o 2.490 tys. zł, a EBITDA o 2.075 tys. zł.

Czynniki, które wpłynęły na zwiększenie opublikowanej prognozy to przede wszystkim skuteczna kontynuacja założonego przez Spółkę programu kompleksowej restrukturyzacji i podjętych działań dotyczących poprawy efektywności gospodarowania oraz realizacja trwającego w Spółce procesu optymalizacji wydajności.

Dodatkowym elementem, który wpłynął na osiągnięcie zysku netto na poziomie wyższym od planowanego był zysk ze zrealizowanej w grudniu 2014 roku transakcji zbycia posiadanych przez „Lentex” S.A. akcji „Gamrat” S.A. Wynik z przeprowadzonej transakcji ujęty został w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „przychody finansowe”.

**13.8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki**

Nie wystąpiły czynniki o charakterze nietypowym mające wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

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

Na dzień przekazania raportu względem emitenta i jednostek od niego 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, której wartość ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**13.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

Nie wystąpiły.

- 13.11. 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 wystąpiły.

- 13.12. 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**

Stan na 31 grudnia 2014 roku	Pełniona funkcja	akcje emitenta		akcje/udziały w jednostkach powiązanych emitenta		
		ilość (w szt.)	wartość nominalna	ilość (w szt.)	wartość nominalna	nazwa jednostki
Wojciech Hoffmann	Prezes Zarządu	80 802	33 128,82 zł	x	x	x
Radosław Muzioł	Członek Zarządu	x	x	x	x	x
Barbara Trenda	Członek Zarządu	x	x	x	x	x
Janusz Malarz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	x	x	x	x	x
Halina Markiewicz	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	x	x	x	x	x
Boris Synytsya	Członek Rady Nadzorczej	x	x	x	x	x
Adrian Moska	Członek Rady Nadzorczej	34 022	13 949,02 zł	x	x	x
Zbigniew Rogóż	Członek Rady Nadzorczej	x	x	x	x	x

- 13.13. Informacje o znanych emitentowi umowach (również po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitent nie posiada żadnych informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

- 13.14. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników**

Nie dotyczy.