

# PROSPEKT EMISYJNY AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII E ZAKŁADY LENTEX S.A. Z SIEDZIBĄ W LUBLIŃCU

Niniejszy Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z publiczną ofertą w wykonaniu prawa poboru 5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,05 zł każda Zakładów „LENTEX” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu oraz w związku z zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym:

5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) praw poboru Akcji serii E,  
5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) praw do akcji serii E oraz  
5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,05 zł każda.

Cena emisyjna jednej akcji serii E wynosi 4,30 zł.

## Podmiot Oferujący:



Beskidzki Dom Maklerski S.A.

Data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego: 16 października 2006 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem, łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na jej temat.

Zarówno Emitent jak i Oferujący oświadczają, że nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu emisyjnego bądź jego treści są zobowiązane do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Ofercie publicznej Akcji Emitenta.

Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami i ewentualnymi danymi aktualizującymi jego treść zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej na stronach internetowych:

- Emitenta pod adresem [www.lentex.com.pl](http://www.lentex.com.pl)
- Oferującego – Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. pod adresem [www.bdm.com.pl](http://www.bdm.com.pl)
- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w na stronie [www.gpw.com.pl](http://www.gpw.com.pl)

Dodatkowo Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w siedzibie Emitenta w Lublińcu, ul. Powstańców 54,
- w siedzibie Oferującego w Bielsku-Białej, ul. Stojałowskiego 27

**SPIS TREŚCI**

<b>CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE .....</b>	<b>7</b>
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	7
1.1. Ogólny zarys działalności .....	7
1.2. Strategia rozwoju .....	18
1.3. Kapitał zakładowy .....	19
1.4. Historia i rozwój przedsiębiorstwa .....	19
1.5. Środki trwałe .....	20
2. CZYNNIKI RYZYKA .....	21
3. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH .....	21
3.1. Zarząd .....	21
3.2. Rada Nadzorcza .....	22
3.3. Oferujący .....	22
3.4. Doradca prawny .....	22
3.5. Biegły rewident .....	22
4. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	23
5. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY .....	23
6. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	27
7. SZCZEGÓŁY OFERTY .....	28
8. INFORMACJE DODATKOWE .....	29
8.1. Dokumenty do wglądu .....	29
<b>CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ .....</b>	<b>30</b>
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA .....	30
1.1. Ryzyko nadmiernego uzależnienia od dostawców .....	30
1.2. Ryzyko związane z niestabilnością rynków wschodnich .....	30
1.3. Ryzyko zmian pozycji na rynku polskim .....	30
1.4. Ryzyko zahamowania rozwoju eksportu .....	30
1.5. Ryzyko nieskuteczności restrukturyzacji .....	31
1.6. Ryzyko nieobsadzenia Rady Nadzorczej w pełnym składzie .....	31
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ .....	31
2.1. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą .....	31
2.2. Ryzyko szybkiego rozwoju substytutów .....	31
2.3. Ryzyko cen przetargowych .....	31
2.4. Ryzyko nasilenia działań zagranicznych konkurentów .....	31
2.5. Ryzyko kursowe .....	32
2.6. Ryzyko zmian cen surowców .....	32
2.7. Ryzyko zmian potencjału rynku wykładzin i włóknin .....	32
2.8. Ryzyko zmian zastosowań produktów .....	32
2.9. Ryzyko załamania koniunktury w branżach, które są odbiorcami Emitenta .....	32
2.10. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....	32
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM .....	33
3.1. Ryzyko niedościa Publicznej Oferty do skutku .....	33
3.2. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego .....	34
3.3. Ryzyko związane z nabywaniem i notowaniem PDA serii E .....	34
3.4. Ryzyko rynku kapitałowego .....	34
3.5. Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania dopuszczenia do obrotu wynikające z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej .....	34
3.6. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	35
3.7. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa .....	35
3.8. Ryzyko zawieszenia notowań .....	35
3.9. Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy .....	35
<b>CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>	<b>37</b>
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM .....	37
1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie .....	37
2. BIEGLI REWIDENCI .....	38
2.1. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta .....	38

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	38
4. CZYNNIKI RYZYKA .....	43
5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	43
5.1. Historia i rozwój Emitenta .....	43
5.2. Inwestycje.....	44
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	48
6.1. Działalność podstawowa .....	48
6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność .....	56
6.3. Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność.....	65
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych .....	65
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	66
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....	67
7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie .....	67
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta.....	67
8. ŚRODKI TRWAŁE .....	67
8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione .....	67
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....	70
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	71
9.1. Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy kapitałowej.....	71
9.2. Wynik operacyjny Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	78
10. ZASOBY KAPITAŁOWE.....	84
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	84
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	86
10.3. informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta .....	88
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy kapitałowej.....	89
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3 i 8.1.....	89
11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	89
11.1. Badania i rozwój .....	89
11.2. Patenty, licencje i znaki towarowe .....	90
12. INFORMACJE O TENDENCJACH .....	90
12.1. Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży .....	90
12.2. Informacje o jakichkolwiek znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.....	91
13. STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW .....	92
13.1. Strategia rozwoju .....	92
13.2. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Emitenta .....	93
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA.....	94
14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego SZCZEBLA.....	94
14.2. Potencjalne Konflikty interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	100
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA .....	100
15.1. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	102
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....	102
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje .....	102
16.2. Informacja o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	103
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji .....	103
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	104
17. ZATRUDNIENIE .....	104
17.1. Liczba pracowników.....	104

17.2. Posiadane Akcje i opcje na akcje .....	105
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	105
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA .....	105
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta .....	105
18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta .....	105
18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem .....	106
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	106
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	106
20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....	106
20.1. Historyczne dane finansowe .....	106
20.2. Dane finansowe pro-forma .....	107
20.3. Sprawozdania finansowe .....	107
20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych .....	108
20.5. Data najnowszych danych finansowych .....	108
20.6. Śródroczne i inne dane finansowe .....	108
20.7. Polityka dywidendy .....	108
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	110
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe .....	111
21. INFORMACJE DODATKOWE .....	112
21.1. Kapitał akcyjny .....	112
21.2. Umowa i statut Spółki .....	114
22. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	122
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH .....	125
23.1. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji .....	125
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....	125
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH .....	125
<b>CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY .....</b>	<b>126</b>
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....	126
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych .....	126
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych .....	126
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	126
3. PODSTAWOWE INFORMACJE .....	126
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	126
3.2. Oświadczenie o Kapitalizacji i zadłużeniu .....	126
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę .....	127
3.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	128
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....	128
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu Akcji .....	128
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje .....	129
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane .....	129
4.4. Waluta emitowanych akcji .....	129
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw .....	129
4.6. Podstawa prawna emisji .....	131
4.7. Przewidywana data emisji akcji .....	134
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji .....	134
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji .....	142
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego .....	142
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu .....	142
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....	145
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów .....	145

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału .....	155
5.3. Cena Akcji .....	157
5.4. Plasowanie i gwarantowanie .....	158
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	158
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych .....	158
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu .....	159
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym.....	159
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	159
6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z Ofertą.....	159
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	160
7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży .....	160
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.....	160
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	160
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY .....	160
9. ROZWODNIENIE .....	160
9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą .....	160
9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty.....	161
10. INFORMACJE DODATKOWE.....	162
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją .....	162
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	162
10.3. Dane na temat eksperta .....	162
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji .....	162
10.5. Statut Spółki .....	163
10.6. Definicje i skróty.....	170
<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>173</b>
1.1. Załącznik 1 - Formularz zapisu na Akcje serii E .....	173
1.2. Załącznik 2 - Dyspozycja deponowania .....	174
1.3. Załącznik 3 - Lista POK Beskidzkiego Domu Maklerskiego.....	175



# **CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE**

## **OSTRZEŻENIE**

- a) Podsumowanie powinno być traktowane przez inwestorów jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
- b) Każda decyzja o inwestycji w akcje powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości treści Prospektu Emisyjnego;
- c) W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego;
- d) Osoby, które sporządziły niniejsze Podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkody wyrządzone w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

## **1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

Nazwa (firma):	Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna
Siedziba:	Lubliniec
Adres:	Ul. Powstańców 54, 42-700 Lubliniec
Telefon:	(034) 35-15-600
Fax:	(034) 35-15-601
Adres poczty elektronicznej:	lentex@lentex.com.pl
Adres strony internetowej:	www.lentex.com.pl

### **1.1. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI**

#### **1.1.1. Działalność podstawowa**

Zakłady „Lentex” S.A. zajmują się produkcją wykładzin podłogowych i włóknin oraz sprzedają wyrobów własnych w kraju i za granicą. W latach od 1998 roku (od momentu zakupu znaczącego pakietu akcji) do końca 2005 roku (połączenia obu jednostek) Spółka tworzyła własną Grupę Kapitałową wraz ze Spółką „Tkaniny Techniczne” S.A. z Pabianic. Po przejściu dotychczasowej spółki zależnej (1.02.2006 r.) zakres działalności Spółki poszerzył się o produkcję i sprzedaż tkanin technicznych.

Spółka ma długoletnie doświadczenie w obsługiwanych branżach i jest znana na rynku z uwagi na szeroką ofertę asortymentową i jakość wyrobów. Spółka prowadzi podstawową działalność na terenie zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w Lublińcu, posiada także trzy lokalizacje zamiejscowe: wydziały produkcyjne włóknin w Jarocinie i Nidzicy oraz Zakład Tkanin Technicznych w Pabianicach.

Podstawowymi produktami Spółki są:

- elastyczne wykładziny podłogowe PCV
- włókniny i wyroby z włóknin
- tkaniny techniczne (od lutego 2006 r.).

Tabela. Oferta asortymentowa wykładzin podłogowych PCV

<b>Grupa asortymentowa</b>	<b>Przeznaczenie</b>
Kontra, Bonus, Walor Plus, Maxima, Compact	do budownictwa mieszkalnego
Magma T, Magma Planet, Lentex Sport, Flexar, Orion	do budownictwa instytucjonalnego

Źródło: Emitent

Do największych odbiorców wykładzin podłogowych należą:

- Olby-Style LTD Rosja
- Komfort Sp. z o.o. Szczecin
- Stroj Komplekt Rosja
- Castorama Polska sp. z o.o. Warszawa

Tabela. Oferta asortymentowa włóknin

Grupa asortymentowa	Przeznaczenie
włókniny płaskie lateksowane i bezlateksowe	odzież (wkłady usztywniające odzież jednorazowego użytku), obuwie (łączenie ze skórą, obuwie jednorazowe), sanitarno-higieniczny (materiały oparunkow, chusteczki kosmetyczne)
włókniny puszyste	odzież (wkłady ocieplające i do pikowania, wypełnienia pościeli i śpiworów), meblarstwo (wypełnienia mebli tapicerowanych, warstwa wyściełająca), ochrona środowiska (filtry)
włókniny techniczne	budownictwo wodno-ładowe (wzmacnianie skarp, zielone dachy, uszczelnienia składowisk odpadów i zbiorników wodnych, zabezpieczanie torowisk), odzież (produkcja gorsetów i wkładów barkowych), meble (przekładki na sprężyny), obuwie (wkładki, przekładki, ocieplenia, obuwie jednorazowe), motoryzacja (półki, wygłuszenia, filtry), remonty (ochrona powierzchni), ochrona środowiska (filtracja, absorpcja płynów i zanieczyszczeń, rekultywacja gruntów i hałd)
włókniny wodnoigłowane	przemysł sanitarno-higieniczny i medyczny (środki higieny osobistej, plastry), nośniki do pap i wyrobów powlekanych, czyściwa, ściereczki AGD, kosmetyczne, motoryzacja (wypełnienia profili, wygłuszenia)
włókniny przesywane	odzież (warstwy ocieplające), meblarstwo, wózki dziecięce, inne
wyroby z włóknin / konfekcja	puch silikonowy (wypełnienia pościeli i śpiworów), wyroby pościelowe (kołdry, śpiwory, poduszki)

Źródło: Emitent

Do największych odbiorców włóknin i wyrobów z włóknin należą:

- Guilford Mills Inc. USA
- Lantor GMBH Niemcy
- Thumag AG Szwajcaria
- Departament Budżetowy Ministerstwa Obrony Narodowej Warszawa
- Kowtunov Rosja

Tabela. Oferta asortymentowa tkanin technicznych

Grupa asortymentowa	Przeznaczenie
Tkaniny bawełniane nośnikowe	nośnik pod tapety ściennie
Tkaniny bawełniane pozostałe	tkanina dekoracyjna, nośnik pod papier ścierny, podkład pod dywany
Tkaniny poliamidowe	tkanina przekładkowa do gumy, do powlekania gumą
Siatki budowlane	siatka szklana na styropian do ocieplania ścian metodą lekką moką
Tkaniny szklane	do termoizolacji ,i jako tkaniny p-poż., kotary spawalnicze, osłony rur
Geosiatki i Geokompozyty drogowe	służą do wzmocnienia wierzchniej warstwy asfaltu
Tkaniny jutowe	tkanina dekoracyjna, opakowaniowa

Źródło: Emitent

Do największych odbiorców tkanin technicznych należą:

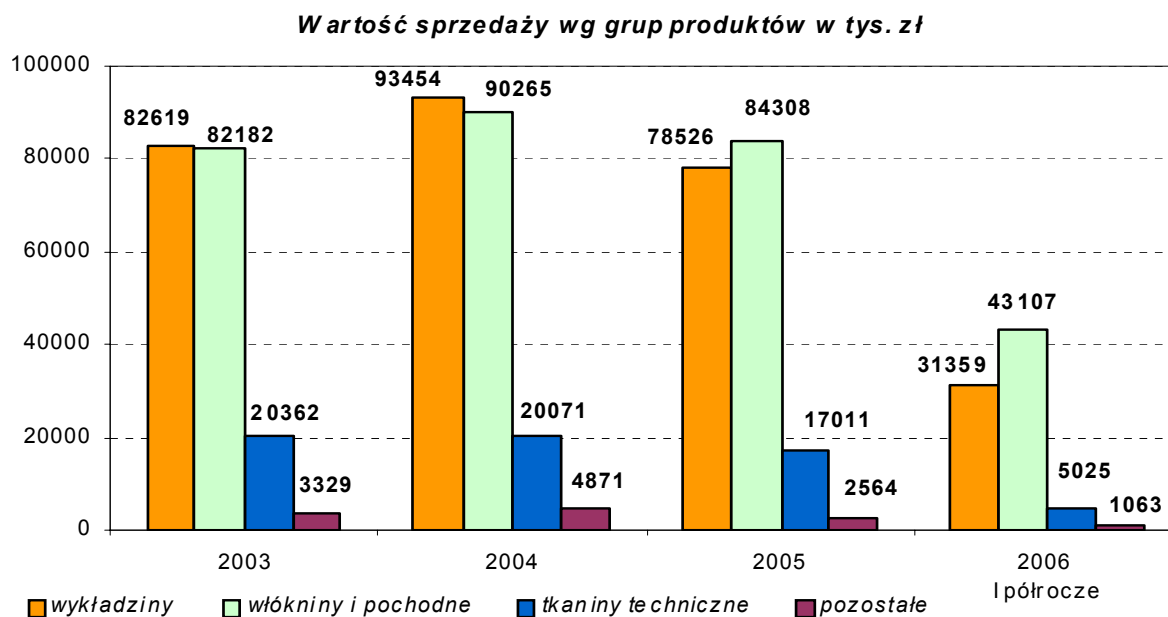
- Terranova Sp. z o.o. Gdynia
- Metpol Sp. z o.o.



- Sempertrans S.A. Bełchatów
- Vescom B.V Holandia
- Caparol Sp. z o.o.
- Surtex Sp.zo.o. Gdynia

Udział największych klientów w całości sprzedaży (koncentracja) jest niewielki, więc uzależnienie od kluczowych odbiorców (rozumiane jako zagrożenie egzystencji i wyników działalności) jest też nieznaczne. Widoczna jest jednak tendencja nieznaczna umacniania pozycji czołowych odbiorców.

Wykres. Wartość sprzedaży wg grup produktów



Źródło: Emitent

Tabela. Struktura sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową Grupy Kapitałowej (2003 – 2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.)

w tys. zł	2006 I półrocze	2005	2004	2003
Wartość sprzedaży krajowej produktów	45 875,0	120 806,3	149 600,1	133 618,4
Udział sprzedaży krajowej produktów	57%	66%	72%	71%
Wartość sprzedaży eksportowej produktów	34 678,6	61 602,7	59 060,9	54 873,6
Udział eksportu produktów	43%	34%	28%	29%

Źródło: Emitent

#### Główni dostawcy

Zakłady „Lentex” S.A. współpracują z liczną grupą dostawców surowców produkcyjnych i materiałów pomocniczych do produkcji.

Podstawowe grupy surowców Zakładów Wykładzin stanowią:

- polichlorki
- plastyfikatory
- wypełniacze
- nośniki
- farby
- stabilizatory

- środki pomocnicze.

A ich głównymi dostawcami są firmy:

- Zakłady Azotowe S.A. Kędzierzyn,
- Zakłady Tworzyw i Farb sp. z o.o. Złoty Stok,
- Vestolit GMBH & CO KG, Niemcy,

Podstawowe surowce do produkcji włókien i wyrobów z włókien to:

- włókna cięte - wiskozowe, poliestrowe, polipropylenowe, poliamidowe
- lateksy
- proszki termoplastyczne
- folie do laminacji.

Włókna stanowią ok. 90% łącznych zakupów surowców podstawowych do produkcji włókien.

Głównymi dostawcami surowców do produkcji włókien są firmy:

- „Boryszew” S.A., Oddział ELANA w Toruniu,
- Nan Ya Plastics Corporation, Tajwan,
- Celanese Emulsions GMBH, Holandia,
- Fibervisions, Dania

Podstawowe surowce do produkcji tkanin technicznych to:

- przędze i rowingi szklane,
- przędze naturalne,
- przędze poliestrowe, poliamidowe i polipropylenowe,
- lateksy i środki chemiczne.

Głównymi dostawcami tych surowców do produkcji tkanin technicznych są firmy:

- Johns Manville A.S., Słowacja
- Synthomer GMBH, Niemcy,
- Shenzhen Sam Soon Leong Industrial CO.LTD, Chiny

Zakupy surowców są dokonywane u dostawców spełniających wymogi technologiczne, oraz oferujących najkorzystniejsze warunki handlowe. Aktualnie w zaopatrzeniu w surowce nie ma uzależnienia od jednego dostawcy.

### **1.1.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność**

#### **Wykładziny**

##### ***Rynek materiałów podłogowych w Polsce***

Popyt na materiały podłogowe wyznaczany jest poprzez poziom aktywności w zakresie budownictwa, remontów i modernizacji istniejących zasobów.

Jako materiały podłogowe stosowane są: elementy drewniane, materiały ceramiczne, wykładziny z tworzyw sztucznych, wykładziny tekstylne, elementy z kamienia naturalnego i sztucznego. Struktura zużycia materiałów podłogowych zdeterminowana jest uwarunkowaniami ekonomicznymi (relacje cen, dostępność surowców, zamożność społeczeństwa) oraz czynnikami psychologicznymi (tradycje, moda).

Sprzedaż materiałów podłogowych w Polsce przedstawiała się w latach 2004-2005 następująco:

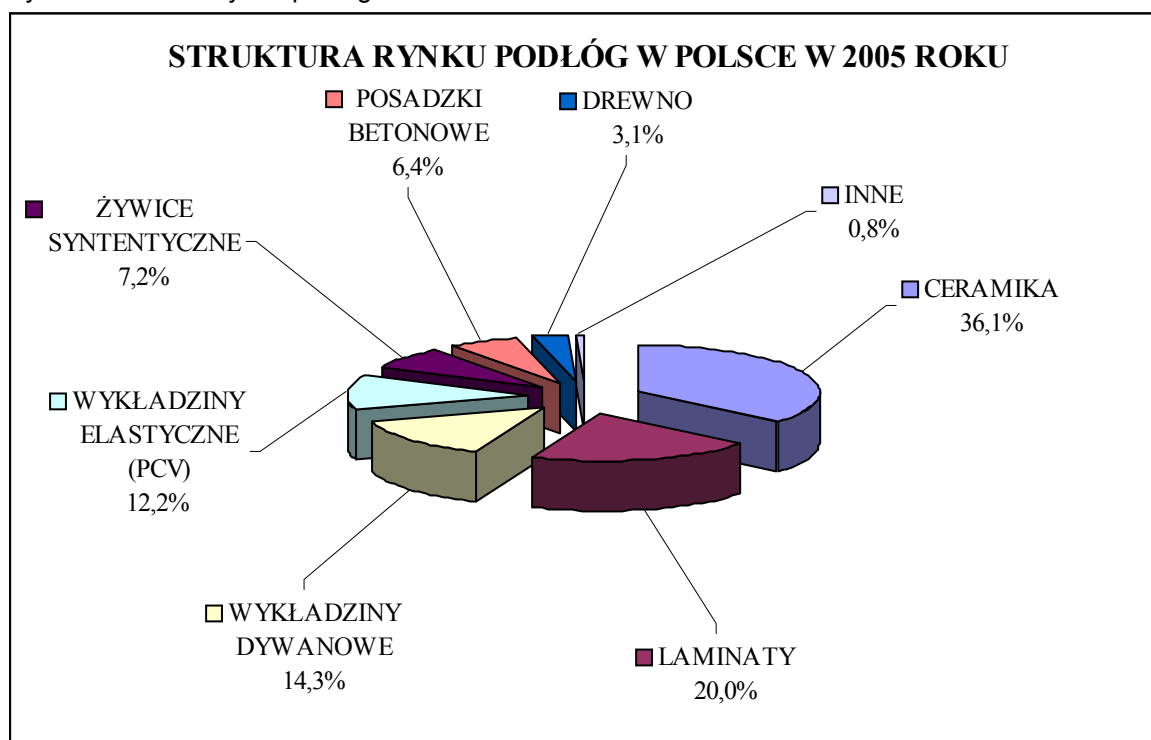
Tabela. Sprzedaż materiałów podłogowych w Polsce w latach 2004-2005

	2004	2005
<b>Rodzaj pokrycia</b>	<b>mln m2</b>	
CERAMIKA	43	45,2
LAMINATY	23,5	25
WYKŁADZINY DYWANOWE	18,5	17,9
WYKŁADZINY ELASTYCZNE PCV	17,2	15,3
ŻYWICE SYNTENTYCZNE	10	9
POSADZKI BETONOWE	9	8
DREWNO	3,8	3,9
INNE	1,2	1
<b>RAZEM</b>	<b>126,2</b>	<b>125,3</b>

Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006, Emitent

Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących wielkości rynku sprzedaży materiałów podłogowych w Polsce w roku 2003 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszczone dane dotyczą tylko lat 2004 i 2005

Wykres. Struktura rynku podłóg w Polsce w roku 2005



Źródło: miesięcznik „Podłoga” na 1/2006

Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących wielkości rynku wykładzin elastycznych w Polsce w latach 2003 i 2004 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszczone dane dotyczą tylko roku 2005

W segmencie wykładzin elastycznych, pod względem ich zastosowania daje się wyróżnić dwie podstawowe grupy:

- wykładziny mieszkaniowe
- wykładziny obiektowe

W 2005 roku nie udało się zatrzymać tendencji spadkowej w sprzedaży wykładzin elastycznych na rynku mieszkaniowym. Z ponad 13 mln m<sup>2</sup> w 2004 roku rynek zmniejszył się do 11,4 mln m<sup>2</sup> (-12%). Utrzymujący się od kilku lat spadkowy trend sprzedaży spowodowany jest rosnącym popytem na materiały substytucyjne (laminaty, płytki ceramiczne) oraz zmieniającą się modą. Stabilizuje się natomiast rynek wykładzin obiektowych, który w ubiegłym roku osiągnął poziom blisko 4 mln m<sup>2</sup>, co stanowi blisko 25% ogólnej sprzedaży wykładzin elastycznych.

Należy się spodziewać, że w 2006 roku popyt na materiały podłogowe będzie systematycznie wzrastał, gdyż jest determinowany przez rosnący poziom inwestycji w budownictwie, a w szczególności w restrukturyzację istniejących obiektów, modernizację i remonty oraz budownictwo mieszkaniowe. Ostatnie dwa lata przyniosły znaczące wzrosty w zakresie przygotowania terenów pod budowę tak w zakresie infrastruktury jak i uzbrojenia terenów.

Polska, z uwagi na wielkość populacji i stosunkowo niskie nasycenie rynku jest atrakcyjnym rynkiem dla korporacji o charakterze globalnym. Liberalizacja handlu, a przede wszystkim logistyka sieciowa, tworzą wciąż możliwości redukcji ogniw w łańcuchu dostaw.

Handel nowoczesny ewoluuje od wielu lat w kierunku wielkopowierzchniowych hipermarketów budowlanych lokowanych w centrach handlowych. Brak przestrzeni magazynowych powoduje ciągle podnoszenie wymagań logistycznych za względu na wysoki stopień komplikacji (różnorodność) i precyzji dostaw (dokładnie na czas). Tym samym jako dostawca preferowany jest partner o dużym stopniu innowacyjności, potrafiący sprostać rosnącym potrzebom wielkich detalistów. Rozwiązania z krajów rozwiniętych pokazują, że należy w przyszłości liczyć się z faktem, że rynek domowych pokryć podłogowych będzie obsługiwany głównie przez sklepy wielkopowierzchniowe oraz przez sieć sklepów specjalistycznych – głównie w zakresie pokryć „miękkich” (wykładziny elastyczne i dywanowe). Wydaje się, że rola i obecność niezależnych niewielkich sklepów lokalnych będzie stopniowo malała.

Krajowy rynek pokryć podłogowych w roku 2005 wynosił 125,3 mln m<sup>2</sup> i był o 0,7% niższy niż w roku poprzednim (126,2 mln m<sup>2</sup>) oraz o 8,0% wyższy niż w roku 2003 (116 mln m<sup>2</sup>). Rynek wykładzin elastycznych (jeden z segmentów rynku podłóg) wynosił 15,3 mln m<sup>2</sup>, z czego 11,4 mln m<sup>2</sup> stanowiły wykładziny mieszkaniowe, a 3,9 mln m<sup>2</sup> wykładziny obiektowe (kontraktowe). [Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006]

Rynek podłóg w Polsce z uwagi na zmieniające się trendy oraz zdecydowanie większe wymagania eksploatacyjne systematycznie zmienia się. W 2005 roku odnotowano spadek zainteresowania krajowymi pokryć podłogowych. Było to spowodowane odczuwalnymi skutkami popytowymi po wejściu Polski do Unii Europejskiej i zmianą stawki VAT na materiały budowlane w 2004 roku, a ponadto silną złotówką i brakiem konkurencyjności cenowej wyrobów krajowych w stosunku do importowanych.

Przewidywana przyszła struktura asortymentowa rynku polskiego kształtować się będzie następująco (na tle tendencji z lat 2004-2005):

TYP PODŁOGI [mln m <sup>2</sup> ]	2004	2005	2006 P	2007 P
CERAMIKA	43	45,2	44,3	45,2
LAMINATY	23,5	25,0	23,6	23,9
WYKŁADZINY DYWANOWE	18,5	17,9	13,2	13
WYKŁADZINY ELASTYCZNE PCV	17,2	15,3	15,0	14,8
ŻYWICE SYNTENTYCZNE	10	9,0	10,3	11
POSADZKI BETONOWE	9	8,0	9,5	10

DREWNO	3,8	3,9	4,2	4,5
INNE	1,2	1,0	1,4	1,5
<b>RAZEM</b>	<b>126,2</b>	<b>125,3</b>	<b>121,5</b>	<b>123,9</b>

Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006, prognoza Emitenta

TYP PODŁOGI [mln m <sup>2</sup> ]	2004	2005	2006 P	2007 P
CERAMIKA	34,1%	36,1%	36,5%	36,5%
LAMINATY	18,6%	20,0%	19,4%	19,3%
WYKŁADZINY DYWANOWE	14,7%	14,3%	10,9%	10,5%
WYKŁADZINY ELASTYCZNE	13,6%	12,2%	12,3%	11,9%
ŻYWICE SYNTETYCZNE	7,9%	7,2%	8,5%	8,9%
POSADZKI BETONOWE	7,1%	6,4%	7,8%	8,1%
DREWNO	3,0%	3,1%	3,5%	3,6%
INNE	1,0%	0,8%	1,2%	1,2%
<b>RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006, prognoza Emitenta

*Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących wielkości rynku sprzedaży materiałów podłogowych w Polsce w roku 2003 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszczone dane dotyczą tylko lat 2004 i 2005 oraz prognoz Emitenta na lata 2006 i 2007*

Emitent prognozuje, że rynek podłóg spadnie o 3% w roku 2006, a następnie powróci znów na ścieżkę wzrostu: wzrośnie o blisko 2% w roku 2007. Udział segmentu wykładzin elastycznych w całym rynku podłóg wzrośnie nieznacznie w roku 2006 z poziomu 12,2% do 12,3%, by w roku 2007 spaść do poziomu 11,9%. Utrata rynku przez segment wykładzin elastycznych (nieznaczny spadek) będzie się odbywała głównie na rzecz żywic syntetycznych, posadzek betonowych oraz drewna.

Największy udział w polskim rynku podłóg mają płytki ceramiczne: 36,1%, jednocześnie wykazują 5% przyrost w stosunku do roku ubiegłego (2004). Są bardzo popularne w mieszkaniach, rośnie popyt na nie także w centrach handlowych. Drugim najpopularniejszym materiałem podłogowym są laminaty z 20% udziału. Panele laminowane sprzedawane są głównie do mieszkań, ale od kilku lat z coraz większym powodzeniem wyroby te znajdują zastosowanie w obiektach użyteczności publicznej. Są obecne na rynku od 10 lat i rozwijają się najszybciej ze wszystkich pokryć podłogowych. Coraz większym zainteresowaniem cieszą się podłogi drewniane, przede wszystkim ze względu na swoją naturalność. Znaczący wzrost sprzedaży zanotowały podłogi drewniane z gatunków egzotycznych. Ich sprzedaż wyniosła 600 tys. m<sup>2</sup>, co oznacza dynamikę na poziomie 20% w stosunku do ub. roku. Udział wykładzin dywanowych spada w całej Europie, spadają także ich ceny, wciąż są jednak one trzecią siłą na rynku podłóg. Żywice syntetyczne i beton powierzchniowy to posadzki przeznaczone głównie do obiektów przemysłowych i magazynowych. Znaczenie obu technologii będzie wzrastało wraz z inwestycjami w przemyśle i logistyce.

Liderami rynku wykładzin elastycznych w Polsce są krajowi producenci (łącznie niecałe 50% udziału). Cechą tego rynku jest obecnie spadek cen wykładzin i obniżanie marż. Spadkowy trend utrzymujący się od kilku lat spowodowany jest rosnącym popytem na materiały substytucyjne i zmieniającą się modą. Nic nie wskazuje na to, aby ta tendencja zmieniła się w najbliższych latach. [Źródło: Rynek posadzek w Polsce 2005. „Podłoga – miesięcznik specjalistów” 1/2006].

Spada w ostatnich latach sprzedaż wykładzin elastycznych o przeznaczeniu domowym. W sektorze obiektowym zauważono nieznaczną poprawę: wg danych rynkowych [Źródło: Rynek posadzek w Polsce 2005. „Podłoga – miesięcznik specjalistów” 1/2006] udział wykładzin kontraktowych stanowi 25% całej sprzedaży. W wykładzinach kontraktowych nacisk kładzie się na parametry techniczne (odporność na wzmożony ruch i zarysowania, trudnopalność i inne atesty, łatwość utrzymania w czystości).

Reasumując, rynek mieszkaniowych wykładzin elastycznych od kilku lat stopniowo zmniejsza się, ale zauważalny jest wzrost sprzedaży wykładzin obiektowych. Ta tendencja powinna utrzymać się w najbliższych latach. Charakterystyczny dla rynku polskiego jest trend spadkowy cen produktów, zarówno mieszkaniowych jak i obiektowych.

**Rynki eksportowe wykładzin podłogowych**

Całkowita wielkość konsumpcji wykładzin elastycznych na rynkach europejskich, włącznie z Rosją i Ukrainą, szacowana jest na ok. 410 mln m<sup>2</sup>.

W Europie Zachodniej praktycznie w przypadku wszystkich typów wykładzin elastycznych widoczny jest postępujący od kilku lat spadek sprzedaży. W okresie od 2006 do 2012 roku dalsza tendencja spadkowa sprzedaży niektórych rodzajów może wynieść średnio 1% w skali roku. Główną przyczyną tego spadku jest znaczny wzrost sprzedaży substytutów, przede wszystkim laminatów i płytek ceramicznych, wynikający w dużym stopniu z obniżenia się cen tych asortymentów w ostatnich latach np. w przypadku laminatów cena ta obniżyła się w okresie 1995-2005 nawet o 50%, przy jednoczesnym bardzo dużym wzroście wolumenu sprzedaży. Podobna sytuacja obserwowana jest w przypadku płytek ceramicznych. Tylko rynki Europy Wschodniej, a zwłaszcza Rosja i Ukraina, wykazują tendencję wzrostową nie tylko w zakresie wszystkich pokryć podłogowych, ale także w przypadku wykładzin elastycznych.

Tabela. Główne rynki eksportowe wykładzin Lentex S.A. w latach 2003-2005 oraz w pierwszym półroczu 2006 w ujęciu geograficznym (udział % poszczególnych rynków w sprzedaży za poszczególne okresy, w każdym okresie wyszczególnione rynki z udziałem powyżej 2%)

Kraj	I półrocze 2006	2005	2004	2003
UKRAINA	23%	33%	34%	34%
ROSJA	33%	25%	23%	25%
LITWA	7%	9%	11%	8%
RUMUNIA	6%	6%	4%	-
ŁOTWA	3%	5%	4%	9%
SŁOWACJA	4%	4%	3%	4%
TURCJA	-	3%	2%	-
CHINY	3%	2%	3%	3%
BIAŁORUŚ	3%	2%	-	-
FRANCJA	-	-	-	4%
KAZACHSTAN	-	-	-	3%
CZECHY	-	-	-	2%
NIEMCY	-	-	3%	-
MOŁDAWIA	-	-	3%	-
WĘGRY	-	-	-	4%
POZOSTAŁE	18%	11%	10%	4%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

W 2005r. sprzedaż eksportowa realizowana była poprzez następujące kanały dystrybucji :

- duże i średnie firmy hurtowo-dystrybucyjne, zajmujące się handlem pokryciami podłogowymi, lecz także innymi materiałami budowlanymi wykończeniowymi. Działalność tych firm obejmuje zaopatrzenie mniejszych hurtowników, punktów sprzedaży detalicznej oraz firm budowlano-montażowych. Tym kanałem odbywa się praktycznie 90% sprzedaży.
- dostawy półproduktu do innych producentów wykładzin podłogowych w Rosji
- sprzedaż poprzez agentów wyspecjalizowanych w działalności na poszczególnych rynkach.

W 2006 r. sytuacja ta nie powinna ulec zasadniczej zmianie.

Szacowany udział LENTEX S.A. w głównych rynkach eksportowych wyniósł w roku 2005:

- Rosja 1,5%



- Ukraina 5,7%
- Litwa 24%
- Łotwa 11%
- Rumunia 4,5%
- Słowacja 6%.

Rosja jest największym rynkiem w zakresie wykładzin elastycznych w Europie. Jest także jednym z nielicznych rynków (obok m.in. Ukrainy i Kazachstanu), który wykazuje od kilku lat wyraźną tendencję wzrostową, ok. 6-8% rocznie. Ten stały wzrost dotyczy także pozostałych pokryć podłogowych, jak wykładziny tekstylne, laminaty, płytki ceramiczne czy parkiety. Rynek ukraiński także wykazuje od kilku lat stałą tendencję wzrostową, choć nie tak wysoką jak w Rosji – na poziomie 3-4% rocznie. Dotyczy to pokryć podłogowych w całości, jak i wykładzin winylowych. Należy zwrócić uwagę na wyjątkowo mały udział laminatów w rynku ukraińskim. Ze względu na niewłaściwą politykę sprzedaży producentów z Europy Zachodniej w latach 90-tych (sprzedaż wyrobów o obniżonej jakości) laminaty nie przyjęły się na rynku ukraińskim.

## Włókniny

### ***Ogólna charakterystyka branży włóknin w ujęciu globalnym***

Rynek włóknin na świecie szacuje się na ponad 13,4 mld dolarów (dane za rok 2004). 60% tej wartości reprezentują producenci z tzw. krajów rozwiniętych, tj. Ameryka Północna, Japonia, Europa Zachodnia. Jednakże udział ten będzie się zmieniał, gdyż globalizacja prowadzi do coraz większej aktywności produkcyjnej Chin i innych wschodnich rynków. W tych krajach dynamicznie rozwijają się rynki konsumenckie. Obydwa te fakty powodują większe zapotrzebowanie na włókniny.

Globalny rynek włóknin przeszedł w ostatnich latach strukturalne zmiany, działając w trudnych warunkach otoczenia. Warunki te w ostatnich kilku latach spowodowały znaczny spadek rentowności branży zmuszając wiele nieefektywnie zarządzanych firm do bankructwa. Ważnym czynnikiem w branży jest integracja pionowa. Wielu dostawców włókna integruje się z dostawcami włóknin (np. Maurizio Peruzzo). Innym rozwiązaniem w warunkach trudnego otoczenia jest dywersyfikacja działalności i możliwość oferowania bardziej przetworzonych, wyspecjalizowanych produktów, bądź produktów rynkowych. Jeszcze ważniejszą rolę odgrywa w branży włóknin zaplecze techniczne. Rozwój nowych produktów, marketing i obsługa techniczna to kluczowe czynniki sukcesu. Większość producentów z branży albo dostosowała swoją strategię różnicowania produktu poprzez unikalną technologię, bądź strategię rynkowej segmentacji, a więc koncentracji na konkretnych produktach np. geotekstyliu. Dywersyfikacja produktu była też osiągnięta poprzez wizerunek przedsiębiorstwa jako całości.

W 2004 roku produkcja włóknin w Europie wzrosła o około 3-4% i osiągnęła wielkość prawie 1.336.000 ton, dla porównania wzrost w 2003 wyniósł 6%. Największy wzrost zanotowały włókniny wodnoigłowane. Główni producenci w branży włóknin to: Freudenberg, DuPont, Kimberly-Klark, BBA, PGI Nonwovens, Ahlstrom. Inne firmy, jak Colobond, Vita Nonwovens, Fibretex, Lydall, Polyfelt (OMV), Concert Industries, Textilgruppe Hof i Jacob Holm Industries również należą do europejskiej czołówki. Podczas ostatnich trzech lat nadprodukcja i polityka niskich cen była dominująca, szczególnie w Europie Zachodniej.

Tabela. Główne rynki eksportowe włóknin Lentex S.A. w latach 2003-2005 oraz w pierwszym półroczu 2006 w ujęciu geograficznym (udział % poszczególnych rynków w sprzedaży za poszczególne okresy, w każdym okresie wyszczególnione rynki z udziałem powyżej 2%)

kraj	I półrocze 2006	2005	2004	2003
Niemcy	22%	21%	12,5%	19%
Szwajcaria	12,5%	21%	24%	24%
Rosja	14%	15%	11%	12%
USA	20,5%	11%	-	-
Holandia	8%	-	-	-
Białoruś	6%	9%	19,5%	9%
Wielka Brytania	3%	9%	15%	12%
Węgry	4%	4%	6%	3%
Słowacja	4%	-	-	-
Turcja	-	-	-	9%
Ukraina	-	-	2%	3%
Czechy	-	-	2%	2%
Pozostałe	6%	10%	8%	7%
Suma	100%	100%	100%	100%

Źródło: Emitent

#### **Włókniny i produkty pochodne w Polsce**

Rynek włóknin w Polsce kształtuje się od kilku lat na niezmiennym poziomie około 250 mln m<sup>2</sup>, z udziałem Zakładów „Lentex” S.A. wynoszącym około 25%. Silna dywersyfikacja w tym obszarze powoduje konieczność podzielenia tego rynku na kilka grup. Biorąc pod uwagę zastosowanie włókniny można wyróżnić następujące sektory, które są odbiorcami poszczególnych włóknin:

- sektor sanitarno - higieniczny
- sektor AGD i ściereczek
- sektor motoryzacyjny
- sektor odzieżowy
- sektor filtracyjny (filtry płynne i gazowe)
- sektor budowlany
- sektor meblarsko-tapicerski
- sektor rolniczy.

Emitent posiada około 65% udział w krajowym rynku włóknin płaskich odzieżowych. Ostatnie dwa lata cechowała ten segment wyraźna tendencja spadkowa. Pomimo zagrożeń głównie za sprawą taniego importu z Dalekiego Wschodu Spółka starała się z powodzeniem utrzymać swoją pozycję lidera zwiększając sprzedaż dzięki posiadanej bardzo dobrej marce, odpowiedniej jakości, rozbudowanej sieci dystrybucji oraz ciągłemu poszukiwaniu nowych rozwiązań w tym zakresie.

Drugim obszarem rynku włóknin jest liczący blisko 30 mln m<sup>2</sup> rynek meblarski z udziałem Lentex S.A. wynoszącym około 25 - 30%. Rynek ten w latach 2001 - 2004 notował wzrost średnio o 5 - 10% rocznie. W 2005 roku niekorzystny kurs Euro spowodował spadek produkcji mebli tapicerowanych w Polsce o około 20%. Pomimo tego za sprawą agresywnej postawy Spółki jej udział w tym rynku utrzymuje się.

Silna konkurencja, która uwidoczniła się w ciągu ostatnich lat w segmencie włóknin higienicznych obrazuje ciągły wzrost zainteresowania tego typu produktami wśród nowych potencjalnych klientów. Obecnie jednak rynek polski zdominowany jest przez importerów współpracujących z polskimi odbiorcami, bądź posiadających przedstawicielstwa swoich firm w Polsce.

Dalszym obszarem włóknin są włókniny przesywane i konfekcja. W zakresie usług pikowania udział Lentex S.A. wynosi około 20% i pomimo istotnych zagrożeń w zakresie zmian trendów mody czy

krajowej konkurencji w postaci małych zakładów produkcyjnych utrzymany został trend wzrostowy na tym rynku.

Segment włóknin technicznych rozwija się dynamicznie. Udział Spółki jest zmienny i wynosi około 10-15%. Segment ten rozwija się dynamicznie, co związane jest między innymi z dużym zapotrzebowaniem na geotekstylię do budowy dróg, autostrad i wysypisk śmieci (geowłókniny), produkcji komponentów samochodowych (włókniny motoryzacyjne) i pozostałe zastosowania techniczne (filtracja i inne).

#### **Charakterystyka działalności eksportowej**

Sprzedaż eksportowa opiera się na kontaktach handlowych w następujących branżach: motoryzacja, branża odzieżowa, higieniczna, budownictwo, meblarstwo.

Rok 2005 okazał się dla sprzedaży eksportowej okresem rozwoju. Wartość sprzedaży eksportowej w 2005 wzrosła o 28% w stosunku do 2004. Oprócz umacniania pozycji w branży odzieżowej, Emitent nawiązał efektywną współpracę z firmami w nowych branżach.

Rok 2005 to początek bezpośredniej współpracy z firmami motoryzacyjnymi, która zaowocowała pozyskaniem kilku znaczących odbiorców amerykańskich i zachodnioeuropejskich. Istotną zaletą tego wymagającego pod względem jakości sektora jest jego stabilność, która zapewnia sprzedaż w zakresie danego projektu przynajmniej przez kilkanaście miesięcy. Obecnie Emitent ma zapewnioną regularną sprzedaż włóknin samochodowych do Europy Zachodniej i USA przynajmniej do końca 2009 roku.

W IV kwartale 2005 roku rozpoczęto współpracę z odbiorcą holenderskim (izolacja kabli), który w tym okresie zakupił znaczące ilości włóknin (około 7% wartości sprzedaży eksportowej), a pod koniec 2005 r. Emitent podpisał kontrakt dotyczący regularnych odbiorów włókniny chemicznie wiązanej na cały 2006 rok.

Oprócz prac nad rozwojem nowych kontaktów na bieżąco utrwalane są kontakty z dotychczasowymi odbiorcami. W odpowiedzi na sugestie odbiorców i potencjalnych klientów Spółka opracowała nowy rodzaj maty ochronnej, dzięki czemu możliwe stało się utrzymanie głównego odbiorcy na rynku szwajcarskim, który z powodzeniem promuje go na swoim rynku. Istotny wzrost sprzedaży odnotowano w zakresie puchu silikonowego (wypełnienia poliestrowe do poduszek, kurtek) na rynku niemieckim i węgierskim.

#### **Rynek tkanin technicznych**

Rynek tkanin technicznych jest bardzo zróżnicowany. Poszczególne asortymenty i popyt na nie podlega dużym wahaniom z uwagi na częste zmiany koniunktury, związane z rentownością poszczególnych gałęzi przemysłu, w tym w branży górniczej, hutniczej, a także w przemyśle stoczniowym i lotniczym. Zmian poziomu sprzedaży można się spodziewać również w przypadku gazy surowej, która zastosowanie znajduje w przemyśle mięsny, może to być spowodowane zachwianiem eksportu mięsa na rynki wschodnie i jednocześnie zainteresowaniem polską produkcją wędliniarską na rynkach zachodniej Europy.

Poniżej przedstawiono najważniejsze cechy charakterystyczne poszczególnych segmentów rynku tkanin technicznych:

- rynek tkanin filtracyjnych nie jest rozwojowy z uwagi na fakt, że tkaniny te wypierane są przez tańsze włókniny filtracyjne oraz inne technologie filtracji, a tradycyjni odbiorcy tkanin tego typu przeżywają okres głębokich problemów finansowych
- rynek tkanin do gumowania wykazuje stagnację: wynika to ze zmian w technologii produkcji opon, taśm transporterowych, uszczelek i pasów klinowych - gdzie tkaniny są wypierane przez inne materiały
- krajowy rynek tkanin bawełnianych nośnikowych i gazy wykazuje stagnację, spowodowaną samowystarczalnością fabryk środków opatrunkowych, które uruchomiły produkcję gazy dla własnych potrzeb. Eksport tkanin nośnikowych staje się coraz mniej opłacalny z powodu spadku cen na rynkach światowych, przy równoczesnym wzroście cen bawełny
- rynek siatek szklanych podtynkowych został zdominowany przez tani import siatki z Chin. Możliwości sprzedaży tego wyrobu na rynku są duże, pod warunkiem dostosowania cen do konkurencji chińskiej (ceny sprzedaży na poziomie kosztów produkcji)

- rynek siatek drogowych i geokompozytów wykazuje tendencje rozwojowe. Emitent jest jedynym producentem tych tkanin w Polsce. Siatki importowane (Francja, Niemcy, Słowacja, Szwajcaria) są droższe, jedynie importowane siatki bazaltowe są bardziej konkurencyjne cenowo (przy niższych parametrach). Ofertę wyrobów tkanin technicznych dla drogownictwa uatrakcyjni wprowadzenie do produkcji i sprzedaży siatek poliestrowych do gruntów o maksymalnej szerokości 5 m.

## 1.2. STRATEGIA ROZWOJU

### 1.2.1. Cele strategiczne Spółki

1. Utrzymanie dominującej pozycji na krajowym rynku wykładzin i zwiększanie udziału w rynkach rosnących; docelowo osiągnięcie pozycji liczącego się producenta wykładzin domowych na rynku europejskim
2. Osiągnięcie pozycji kluczowego polskiego producenta w najbardziej perspektywicznych sektorach rynku włóknin
3. Utrzymanie dominującej pozycji na rynku producentów siatek drogowych w Polsce i w regionie.

Przeważająca większość nakładów inwestycyjnych kierowana będzie do najbardziej rozwojowego sektora włókninowego. W pozostałych dwu sektorach większość działań dotyczyć będzie poprawy rentowności działania, wyselekcjonowania asortymentów perspektywicznych i nierozwojowych oraz wzrostu udziałów w rynku krajowym oraz wybranych rynkach zagranicznych.

### 1.2.2. Rozwój sektorów i produktów

#### Wykładziny

Strategia rozwoju segmentu wykładzin w najbliższych latach koncentrować się będzie na działaniach organicznych, zmierzających do osiągnięcia trwałej zyskowności operacyjnej. Zarząd Spółki, traktując jako priorytetowe działania zmierzające do rozwoju segmentu włóknin, podejmie jednocześnie wszystkie niezbędne kroki, które w najbliższym czasie pozwolą osiągnąć zdecydowany wzrost wartości segmentu wykładzin. Sprzedaż oferowanych przez Spółkę wyrobów opierać się będzie w coraz większym stopniu na popycie w rozwijającym się sektorze wykładzin instytucjonalnych. Spółka zamierza skoncentrować się na:

- stymulacji sprzedaży
- zmianie orientacji produktowej
- wzroście penetracji rynku krajowego i rynków Europy Zachodniej
- wzroście nakładów na badania rynkowe, promocje produktów, nowe wzornictwo
- obniżeniu kosztów wytworzenia i wprowadzenia wyrobów na rynek
- poszukiwaniu aliansów z producentami europejskimi w celu optymalizacji łańcucha logistycznego.

Działania te powinny w dłuższym okresie pozwolić na zwiększenie posiadanych przez Spółkę udziałów rynkowych, a przez wzrost skali prowadzonej działalności przyczynić się do poprawy wskaźników operacyjnych. Ponadto Zarząd rozważy w przyszłości możliwość zaangażowania Spółki w procesy konsolidacyjne w branży.

#### Włókniny

Działalność Spółki w zakresie włóknin będzie koncentrować się na rozwoju produkcji asortymentów, uznanych za perspektywiczne i opłacalne, a wśród nich głównie wysokoprzetworzonych włóknin technicznych. Rozwój tych sektorów będzie współistniał z redukcją kosztów operacyjnych w celu wzrostu efektywności działalności. Przekładać się to będzie na działania, wśród których najważniejsze są:

- rozwój oferty eksportowej włóknin samochodowych
- specjalizację we włókninach technicznych (motoryzacyjne, filtracyjne, geowłókniny)
- rozwój sprzedaży produktów laminowanych, stosowanych w budownictwie.

W sektorze włóknin założono rozpoczęcie programu inwestycyjnego, którego celem będzie rozbudowa potencjału produkcyjnego włóknin ukierunkowanych na rozwojowe zastosowania. Pierwszym etapem realizacji strategii będzie inwestycja w agregat do produkcji włóknin spunlace. Inwestycja ta jest obecnie w trakcie przygotowywania realizacji i będzie ukończona na przełomie roku 2007 i 2008. Na kolejne lata Spółka rozważy także 3 kolejne projekty inwestycyjne. Projekty te to produkcja włóknin

thermobond, włóknin laminowanych oraz włóknin naturalnych (lub opcjonalnie kolejnego agregatu spunlace). Ewentualne decyzje dotyczące ich realizacji zostaną jednak podjęte w terminach późniejszych.

### **Tkaniny techniczne**

Koncepcje dalszego rozwoju tkanin technicznych obejmują kontynuację produkcji geosiatek i geokompozytów szklanych oraz geosyntetyków, z uwzględnieniem nowych trendów rynkowych w tej dziedzinie. W sektorze tkanin technicznych obecna sytuacja rynkowa oraz przewidywania co do jej rozwoju w przyszłości (m.in. rozbudowa sieci dróg w Polsce) wskazują na największe możliwości rozwoju produkcji przeznaczonej dla drogownictwa. Uruchomienie produkcji siatek poliestrowych do gruntu pozwoli na zwiększenie poziomu sprzedaży, jak również istotny wzrost udziału w rynku geotekstyliów drogowych.

### **Efekty programu dla Spółki**

Kalkulacja wpływu inwestycji strategicznych na wyniki Spółki bazuje w dużej mierze na konkretnym zapotrzebowaniu odbiorców. Na tej podstawie oszacowano przewidywane wyniki działalności operacyjnej Spółki. Zakładają one znaczny przyrost przychodów ze sprzedaży w ciągu najbliższych 5 lat i wzrost docelowego poziomu rentowności operacyjnej. Szybkie rozpoczęcie programu inwestycyjnego pozwoli na:

- umocnienie poziomu realizowanej rentowności operacyjnej
- poprawę realizowanych marż produktowych
- wzrost zyskowności Spółki i rentowności kapitału własnego
- poprawę konkurencyjności wyrobów na rynkach krajowym i zagranicznych.

## **1.3. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 11.164.423,00 zł (jedenaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwadzieścia trzy złote). Kapitał zakładowy dzieli się na 5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,05 zł (dwa złote pięć groszy) każda, w tym:

- 3.805.000 akcji serii A,
- 1.500.000 akcji serii B,
- 120.060 akcji serii C,
- 21.000 akcji serii D.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego. W obrocie na rynku regulowanym znajdują się akcje serii A, B, C i D. Asymilacja akcji serii D z dotychczas notowanymi akcjami nastąpiła 12 września 2006 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (za lata 2003 – 2005 oraz I półrocze 2006) nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego w postaci aktywów innych niż gotówka.

## **1.4. HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA**

Zakłady „Lentex” S.A. są przedsiębiorstwem o długich tradycjach, które sięgają 1911 roku, kiedy to datuje się powstanie spółki jako filii Union Textile S.A. Zakład zajmował się produkcją przędzy wełnianej czesankowej. Przedsiębiorstwo prowadziło działalność do roku 1939. Wskutek zniszczeń wojennych produkcja została ponownie uruchomiona dopiero w 1951 roku.

W 1974 roku Zakłady „Lentex” uruchomiły produkcję wykładzin, który to produkt w chwili obecnej stanowi około 40% przychodów ze sprzedaży. W latach 1975-1976 następowała dalsza rozbudowa posiadanego parku maszynowego, polegająca na uruchomieniu linii produkcyjnej do wytwarzania puszystych włóknin ocieplających, produkowanych z włókien syntetycznych. Załamanie rynku w latach 1986-1989, całkowity spadek zainteresowania przędzą produkowaną w zakładzie, jak również brak zamówień, doprowadziły w okresie 1994-1995 do likwidacji Wydziału Przędzalni. Jej budynki zostały zagospodarowane pod produkcję włóknin zgrzewanych, dotychczas nie produkowanych w Polsce. Pozwoliło to wzbogacić asortyment włóknin, które znajdują szerokie zastosowania w przemyśle.



Dnia 1 września 1995 roku Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lentex” zostały przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa „Lentex” S.A. Akcje „Lentex” S.A. zostały wniesione do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych 16 stycznia 1996 roku. Funduszem wiodącym był I NFI, zarządzany przez BRE/IB Austria.

W dniu 26 września 1996 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego i wyemitowaniu w drodze publicznej subskrypcji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 2,05 zł i wprowadzeniu obu serii akcji, dotychczasowej - oznaczonej symbolem A i nowej - oznaczonej symbolem B, na Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych. Komisja Papierów Wartościowych decyzją z dnia 5.12.1996 r. zezwoliła na wprowadzenie akcji Zakładów „Lentex” S.A. do publicznego obrotu. Debiut giełdowy nastąpił 8 maja 1997 roku i był ogromnym sukcesem firmy. Cena emisyjna ustalona została na 21,50 zł za akcję, natomiast cena akcji w dniu pierwszego notowania wyniosła 33 zł, przekraczając cenę emisyjną o 53,5 %. Magazyn „Parkiet” - „Polski Rynek Kapitałowy” przyznał firmie „Lentex” S.A. nagrodę Złotego Byka dla najlepszego debiutanta roku, honorując w ten sposób jej udany debiut. Ponadto Zakłady „Lentex” S.A. zostały laureatem Złotego Lauru za rok 1997 w kategorii przedsiębiorstw i firm, które odniosły szczególne sukcesy.

W dniu 13 sierpnia 1998 Spółka Lentex S.A. zakupiła od I NFI 59,34% udziałów Pabianickich Zakładów Tkanin Technicznych. Stała się w ten sposób właścicielem większościowego pakietu akcji firmy i zapoczątkowała tworzenie własnej grupy kapitałowej. Przedmiotem działalności PZTT S.A. była produkcja tkanin technicznych surowych i wykończonych z włókien różnego typu, działalność handlowa oraz usługowa (tkanie, pranie, stabilizacja tkanin). W kolejnych latach udział Spółki w akcjonariacie Tkanin Technicznych zwiększał się, aż do osiągnięcia 100% w lipcu 2001 roku. W sierpniu 2003 roku w ramach struktury organizacyjnej Spółki zostały wydzielone niezależne, samodzielnie rozliczane zakłady: Zakład Wykładzin, Zakład Włóknin i pomocniczy pion techniczno-administracyjny.

W dniu 25 listopada 2003 Narodowe Fundusze Inwestycyjne sprzedały swoje udziały w Lentex S.A. W kolejnych latach Spółka rozwijała się terytorialnie, tworząc wydziały zamiejscowe: w 2004 r. w Jarocinie (włókniny meblarskie) i w 2005 w Nidzicy (również włókniny meblarskie). Z dniem 1 lutego 2006 dotychczasowa spółka zależna, Tkaniny Techniczne, została wchłonięta przez Lentex S.A. tworząc zamiejscowy Zakład Tkanin Technicznych, funkcjonujący w ramach struktury Zakładów „Lentex” S.A.

## 1.5. ŚRODKI TRWAŁE

W okresie od 2003 roku do 30.06.2006r. nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 53,7%. Największy wzrost nastąpił w grupie urządzeń technicznych i maszyn produkcyjnych. W roku 2005 w wyniku wprowadzenia Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wprowadzono do ksiąg rachunkowych dla grupy maszyn i urządzeń całkowicie umorzonych wartość domniemanego kosztu. Efektem tych działań był wzrost wartości bilansowej tej grupy środków trwałych o 19 544 tys. zł. W roku 2006 w wyniku włączenia spółki zależnej nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 17 766 tys. zł.

Na łączną wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na dzień 30 czerwca 2006 roku składały się :

środki trwałe o wartości 106 519 tys. zł.

w tym:

- grunty o wartości 1 450 tys. zł.

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości 45 059 tys. zł.

- urządzenia techniczne i maszyny o wartości 57 929 tys. zł.

- środki transportu o wartości 933 tys. zł.

- inne środki trwałe o wartości 1 148 tys. zł.

środki trwałe w budowie o wartości 1 733 tys. zł.

Pod koniec roku 2006 będzie rozpoczęta inwestycja spunlace dotycząca włóknin wodnoigłowanych wykonanych przy zastosowaniu technologii łączenia włókien silnymi punktowymi strumieniami wody. Pierwsze wydatki planowane są pod koniec 2006 r. (około 4 mln zł). Wydatki na ten projekt w roku 2007 i 2008 wyniosą ok. 28 mln zł. Ich zakres rzeczowy obejmie nakłady na linię produkcyjną oraz na prace adaptacyjno-budowlane oraz instalacyjne.

Wykaz najważniejszych planowanych zakupów środków trwałych w ramach tego projektu:



1. linia produkcyjna spunlace: ok. 6,5 mln EUR = ok. 26 mln zł
2. budynek hali produkcyjnej (adaptacja : dokończanie do wartości istniejącego budynku): 1,1 mln zł
3. instalacje technologiczne w hali spunlace : 3,4 mln zł
4. adaptacja budynku magazynowego (dokończanie do wartości istniejącego budynku): 1,5 mln zł.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi przez niego papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

- a) ryzyko związane z działalnością Emitenta:
  - ryzyko nadmiernego uzależnienia od dostawców
  - ryzyko związane z niestabilnością rynków wschodnich
  - ryzyko zmian pozycji na rynku polskim
  - ryzyko zahamowania rozwoju eksportu
  - ryzyko nieskuteczności restrukturyzacji
- b) ryzyko związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność
  - ryzyko związane z sytuacją gospodarczą
  - ryzyko szybkiego rozwoju substytutów
  - ryzyko cen przetargowych
  - ryzyko nasilenia działań zagranicznych konkurentów
  - ryzyko kursowe
  - ryzyko zmian cen surowców
  - ryzyko zmian potencjału rynku wykładzin i włókien
  - ryzyko zmian zastosowań produktów
  - ryzyko załamania koniunktury w branżach, które są odbiorcami Emitenta
  - ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- c) ryzyko związane z rynkiem kapitałowym
  - ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku
  - ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
  - ryzyko związane z nabywaniem i notowaniem PDA serii E
  - ryzyko braku umowy subemisyjnej
  - ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości
  - ryzyko rynku kapitałowego
  - ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania dopuszczenia do obrotu wynikające z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej
  - ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
  - ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa
  - ryzyko zawieszenia notowań
  - ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy.

## 3. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

### 3.1. ZARZĄD

Zarząd Spółki może składać się maksymalnie z siedmiu członków. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest 2 osobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu. Zarząd powoływany jest na wspólną Kadencję, która wynosi 3 lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi:

- 1) Andrzej Majchrzak – Prezes Zarządu,
- 2) Sławomir Badora – Członek Zarządu

Prezesa Zarządu został powołany do pełnienia funkcji 29 czerwca 2006 r..  
Członek Zarządu został powołany do pełnienia funkcji 25 lipca 2006 r.  
Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się 28 maja 2004 r. i upływa 28 maja 2007 r.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Jeżeli oświadczenie woli powoduje powstanie jednorazowo zobowiązania przekraczającego wartość 5.000 EUR, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje emitenta.

### 3.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z pięciu osób. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej winna spełniać kryteria niezależności. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie z 4 osób, w jej skład wchodzi:

- 1) Piotr Gańko – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 2) Wojciech Koza – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 3) Grzegorz Tajak – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Grzegorz Gruszka – Członek Rady Nadzorczej.

Stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej pozostaje nieobsadzone od dnia 14 września 2006 r. w związku ze złożoną dnia 13 września 2006 r. rezygnacją Pana Witolda Jesionowskiego.

Aktualni członkowie Rady Nadzorczej, za wyjątkiem Pana Grzegorza Tajaka, zostali powołani do pełnienia tych funkcji 29 czerwca 2006 r., ich 3 – letnie kadencje wygasają 29 czerwca 2009 r.

Pan Grzegorz Tajak został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 30 sierpnia 2006 r.; jego 3-letnia kadencja wygasa 30 sierpnia 2009 r.

Aktualni członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

**Piotr Gańko** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta posiada 1000 sztuk akcji Emitenta.

**Wojciech Koza** – Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta posiada 45.000 sztuk akcji Emitenta.

**Grzegorz Tajak** - Członek Rady Nadzorczej posiada 51.947 sztuk akcji Emitenta.

**Grzegorz Gruszka** – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

### 3.3. OFERUJĄCY

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

### 3.4. DORADCA PRAWNY

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie.

### 3.5. BIEGŁY REWIDENT

Badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2003 – 2005 przeprowadziło BDO Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Postępu 12, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523.

W imieniu BDO Polska sp. z o.o. badanie za rok 2005 przeprowadziła Halina Żur-Zuber, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 8450/497.

W imieniu BDO Polska sp. z o.o. badanie za lata 2003-2004 przeprowadziła Barbara Kubas, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 6452/447.

#### 4. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent zdecydował się na przeprowadzenie oferty z zamiarem pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój jej działalności. Celem Spółki jest zrealizowanie zaplanowanych projektów inwestycyjnych w ramach strategii rozwoju, opisanych w p. 5.2.3 Prospektu. Łączna wartość inwestycji, zatwierdzonych do realizacji w I etapie długoterminowej strategii inwestycyjnej wynosi 32 mln zł. Po ewentualnej decyzji władz Spółki dotyczącej realizacji kolejnych etapów wartość projektów inwestycyjnych do 2010 r. może wzrosnąć (w najszerszym zakresie) o dalsze ok. 40 mln zł.

W wyniku oferty Emitent planuje pozyskać kwotę netto po odliczeniu kosztów emisji w wysokości ok. 23 mln zł. Zostanie ona w całości przeznaczona na sfinansowanie zatwierzonego I etapu strategii, czyli na projekt inwestycyjny „spunlace”, dotyczący wzrostu potencjału produkcyjnego włókien wodnoigłowanych (technologia łączenia włókien silnymi punktowymi strumieniami wody).

Pozostałą kwotę niezbędną do realizacji wymienionego zadania inwestycyjnego Emitent pokryje ze środków zewnętrznych w postaci kredytu bankowego, pożyczki lub leasingu.

W pierwszej kolejności Emitent planuje wykorzystać wpływy z Oferty na pokrycie pierwszej płatności za zakup linii produkcyjnej „spunlace”, będzie to kwota 3,9 mln zł w 2006 roku. Kolejne płatności wystąpią już w latach 2007-2008 i dotyczyć będą prac adaptacyjno-budowlanych i instalacyjnych oraz kolejnych rat płatności za linię produkcyjną w łącznej kwocie kolejnych ok. 28 mln zł. Finansowanie ewentualnych kolejnych etapów strategii pokryte będzie (w przypadku ich zatwierdzenia do realizacji) długoterminowym kredytem inwestycyjnym, ze środków własnych Spółki, lub kolejną emisją papierów wartościowych.

#### 5. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY

Zakłady „Lentex” S.A. zajmują się produkcją wykładzin podłogowych, włókien i tkanin technicznych oraz sprzedają wyrobów własnych w kraju i za granicą.

Spółka ma długoletnie doświadczenie w obsługiwanych branżach i jest znana na rynku z uwagi na szeroką ofertę asortymentową i jakość wyrobów.

Podstawowymi produktami Spółki są:

- elastyczne wykładziny podłogowe (PCV)
- włókniny (płaskie, puszyste, techniczne, wodne, przeszywane) i wyroby z włókien (śpiwory, kołdry, poduszki, wypełnienia silikonowe)
- tkaniny techniczne (od lutego 2006 r).

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej (2003 –2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.)

	I półrocze 2006	2005	2004	2003
Wykładziny (tys. PLN)	31 359,3	78 526,0	93 454,0	82 619,1
<i>Udział w strukturze</i>	38,7%	42,5%	44,0%	43,0%
Włókniny i wyroby z włókien (tys. PLN)	43 106,9	84 307,7	90 265,0	82 182,4
<i>Udział w strukturze</i>	53,1%	45,6%	42,5%	42,8%
Tkaniny techniczne (tys. PLN)	5 024,7	17 011,0	20 071,0	20 362,0
<i>Udział w strukturze</i>	6,2%	9,2%	9,4%	10,6%
Towary i materiały (tys. PLN)	581,0	2 450,0	3 897,0	3 730,0

<i>Udział w strukturze</i>	0,7%	1,3%	1,8%	1,9%
Pozostałe (tys. PLN)	1 062,7	2 564,3	4 871,0	3 328,5
<i>Udział w strukturze</i>	1,3%	1,4%	2,3%	1,7%
<b>Suma (tys. PLN)</b>	<b>81 134,6</b>	<b>184 859,0</b>	<b>212 558,0</b>	<b>192 222,0</b>

Źródło: Emitent

Największym segmentem przychodów ze sprzedaży w ostatnich latach stały się włókny, które stanowiły w I półroczu 2006 roku 53,1% całości przychodów. W Spółce można zaobserwować trend zwiększania udziału włókna kosztem wykładzin w strukturze sprzedaży. O ile w roku 2003 udziały były podobne, o tyle po I półroczu różnica jest już znacząca i wynosi ponad 14 punktów procentowych. Jest to związane z kurczeniem się rynku wykładzin, co jest efektem trendów w modzie oraz nasilonej konkurencji cenowej, szczególnie ze strony producentów zagranicznych. Zgodnie ze strategią Spółki najbardziej perspektywicznym segmentem rynku są obecnie włókny, co potwierdzają tendencje rynkowe.

### WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za lata 2003-2005 oraz pierwsze półrocze 2006.

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej

tys. zł	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>				
Przychody ze sprzedaży	184 859	212 558	212 575	192 222
Koszty sprzedaży produktów, tow. i materiałów, w tym:				
koszt wytworzenia sprzedanych produktów	161 605	176 543	171 332	154 062
Zysk brutto na sprzedaży	23 254	36 015	41 243	38 160
Koszty sprzedaży	9 179	10 150	10 152	8 864
Koszty ogólnego zarządu	25 461	22 297	21 447	19 639
Zysk z działalności operacyjnej	- 9 201	4 857	10 798	7 498
EBITDA	3 745	17 701	20 701	20 437
Przychody finansowe	3 234	3 521	1 674	1 572
Koszty finansowe	2 033	1 498	1 933	1 021
Zysk brutto	- 8 000	6 960	10 290	8 938
Podatek dochodowy	- 1 092	1 595	2 168	2 122
Zysk netto	- 6 908	5 263	8 020	6 477

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta

tys. zł	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>					
Przychody ze sprzedaży	81 134	165 881	190 672	190 688	171 158
Koszty sprzedaży produktów, tow. i materiałów, w tym:					
koszt wytworzenia sprzedanych produktów	69 472	146 926	158 324	153 118	137 529
Zysk brutto na sprzedaży	11 663	18 955	32 348	37 570	33 629
Koszty sprzedaży	4 174	8 630	9 704	9 706	8 492
Koszty ogólnego zarządu	10 029	22 410	19 817	18 802	16 634

Zysk z działalności operacyjnej	- 2 461	- 9 995	3 912	9 781	7 040
EBITDA	4 096	1 860	15 546	18 554	18 981
Przychody finansowe	1 400	3 147	3 472	5 009	1 535
Koszty finansowe	635	1 849	1 424	2 097	1 164
Zysk brutto	8 830	- 6 685	9 429	12 704	7 414
Podatek dochodowy	239	- 1 072	1 255	1 798	2 076
Zysk netto	8 591	- 5 613	8 174	10 804	5 338

Zródło: Emitent

Rok 2005 i pierwsze półrocze 2006 roku zakończyły się stratami na działalności operacyjnej (bez uwzględniania wydarzeń jednorazowych). Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym półroczu 2006 roku wzrosły o 3,3%, jednak porównywalność wyników jest zachwiana, ze względu na włączenie w struktury Emitenta spółki zależnej Tkaniny Techniczne S.A. od lutego 2006 roku. W stosunku do przychodów skonsolidowanych za pierwsze półrocze 2005 roku (Tkaniny Techniczne S.A. były wtedy spółką zależną) przychody spadły o 6%. Negatywne czynniki wpływające na rentowność miały miejsce zarówno po stronie przychodowej jak i kosztowej. Były to:

- o nasilenie konkurencji zagranicznej, co w roku 2005 spowodowało między innymi spadek udziału Grupy w rynku wykładzin z 42% do 38% i spadek marż w najważniejszych segmentach działalności Grupy Kapitałowej. Czynniki ten został dodatkowo wzmocniony przez długoterminowy trend spadkowy na rynku EUR/PLN (większa konkurencyjność wyrobów importowanych)
- o wzrost konkurencji na polskim rynku włóknin, który wywołał znaczny spadek cen rynkowych
- o wprowadzenie na rynek unijny bezkontygentowych dostaw tanich włóknin odzieżowych i odzieży chińskiej,
- o spadkowa tendencja popytu na polskim rynku wykładzin mieszkaniowych, związana przede wszystkim z trendami wynikającymi z mody
- o wzrost kosztów surowców ropopochodnych
- o natężenie konkurencji na rynku włóknin meblarskich, wywołane zjawiskiem zagospodarowywania nadwyżek mocy produkcyjnych przez wytwórców włóknin
- o „cenowy” charakter przetargów organizowanych przez odbiorców z sektora budżetowego (głównym, a często jedynym kryterium wyboru oferty jest cena, jakość ma mniejsze znaczenie)

W reakcji na negatywne trendy w otoczeniu rynkowym, Emitent realizuje kompleksowy proces restrukturyzacji. Działania naprawcze ukierunkowane są na wzrost rentowności Spółki i odbywają się na kilku płaszczyznach:

- o przegląd i stopniowa restrukturyzacja zatrudnienia
- o przegląd i renegotjacje umów, w szczególności nisko rentownych umów eksportowych
- o zmniejszenie zakresu wykorzystania usług obcych
- o wyprzedaż zbędnego majątku, niezwiązanego ze strategicznymi obszarami działalności
- o ścisła kontrola kosztów, w szczególności kosztów stałych i materiałowo - energetycznych
- o wykorzystanie efektów synergii wynikających z włączenia „Tkanin Technicznych” S.A. w struktury Emitenta,
- o zmiana struktury organizacyjnej, która ma pozwolić na lepszą kontrolę kosztów i zwiększyć odpowiedzialność zakładów za uzyskiwany poziom przychodów ze sprzedaży
- o działania prosprzedażowe, m.in. odbudowa struktur krajowej sprzedaży wykładzin

Słabnący popyt na rynku krajowym oraz negatywne dla Emitenta trendy w zakresie mody Emitent stara się zrekompensować na rynkach eksportowych. W pierwszym półroczu 2006 roku Spółka zanotowała wzrost przychodów z działalności eksportowej o 22,6% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Dla rentowności Emitenta kluczowym czynnikiem jest, prócz osiąganego poziomu sprzedaży eksportowej, poziom rentowności poszczególnych kontraktów, a więc między innymi efektywność renegotjacji nisko rentownych umów.

Zarząd Emitenta szacuje, że wyniki procesu restrukturyzacji będą widoczne w wynikach finansowych począwszy od drugiego półrocza 2006, a w znacznym stopniu od roku 2007. Już po pierwszym półroczu 2006 roku pojawiły się sygnały potwierdzające, że proces przynosi pożądane efekty, szczególnie w zakresie poprawy rentowności brutto sprzedaży, która po półroczu wynosi 14,4% wobec 11,4% w roku 2005.

## PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
Wskaźnik płynności bieżącej	2,7	2,8	2,8	4,2
Wskaźnik płynności szybkiej	1,4	1,5	1,5	2,6

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta

	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
Wskaźnik płynności bieżącej	2,7	2,8	2,8	2,8	4,4
Wskaźnik płynności szybkiej	1,4	1,6	1,5	1,5	2,8

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności

Wskaźnik płynności bieżącej Emitenta kształtuje się na poziomie znacznie przewyższającym wartości optymalne. Podobnie wskaźnik płynności szybkiej nie wykazuje żadnego ryzyka zagrożenia płynności finansowej. We wszystkich prezentowanych okresach płynność finansowa utrzymana jest na bezpiecznym poziomie – Emitent i jego Grupa Kapitałowa dysponowały znacznymi środkami obrotowymi, przewyższającymi poziom zobowiązań krótkoterminowych.

Pasywa Emitenta charakteryzują się bezpieczną strukturą, ze znaczną przewagą kapitału własnego.

Tabela. Źródła finansowania Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	30.06.2006	2005	2004	2004	2003
	MSSF	MSSF	MSSF	PSR	PSR
Kapitał własny, w tym	159 824	151 233	159 515	143 684	152 003
- kapitał zakładowy	11 164	11 164	12 720	12 720	12 720
- akcje własne		0	-17 232	-17 232	-3 411
- kapitał zapasowy	130 343	114 825	122 377	122 064	122 064
- pozostałe kapitały rezerwowe	15 191	15 191	15 191	15 191	15 191
- zysk ( strata ) z lat ubiegłych	-5 465	15 666	18 285	137	101
- zysk ( strata ) netto	8 591	-5 613	8 174	10 804	5 338
Zobowiązania i rezerwy na zobow. w tym :	44 452	38 206	39 144	36 300	26 284
- rezerwy na zobowiązania	7 667	7 735	6 160	2 447	3 100
- zobowiązania długoterminowe	2 165	1 058	1 001	1 001	0
- zobowiązania krótkoterminowe	34 620	29 413	31 814	31 814	22 153
- rozliczenia międzyokresowe	0	0	169	1 038	1 031



Kapitały własne i obce razem	204 276	189 439	198 659	179 984	178 287
------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

Źródło: Emitent

## 6. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta innymi niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych są:

- 1/ Krzysztof Moska 490.150 szt. akcji tj. 9 % kapitału zakładowego  
Prymus Sp. z o.o. 167.940 szt. akcji tj. 3,08 % kapitału zakładowego (Spółka zależna)  
RAZEM: 658.090 szt. akcji tj. 12,08 % kapitału zakładowego.
- 2/ Krzysztof Fijałkowski 468.372 szt. akcji tj. 8,6 % kapitału zakładowego  
Profi s.j. 73.588 szt. tj. 1,35 % kapitału zakładowego (Spółka zależna)  
RAZEM; 541.960 szt. akcji tj. 9,95 % kapitału zakładowego.
- 3/ American Life Insurance and Reinsurance Company („ALICO”) z siedzibą w USA, (pośrednio poprzez Amplico Life Pierwsze Amerykańsko – Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A. oraz AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty) 294.546 szt. akcji tj. 5,408% kapitału zakładowego.
- 4/ Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Opera TFI S. A. (OPERA FNP SFIO, OPERA NGO SFIO, OPERA FIZ) 400.000 szt. akcji, tj. 7,34% kapitału zakładowego.
- 5/ Jacek Łukjanow 320.787 szt. akcji, tj. 5,89 % kapitału zakładowego.

Aktualnie Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

W latach 2003 – 2005 Emitent i spółki należące do grupy kapitałowej dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Transakcje z podmiotami powiązanymi

lp.	sprzedający	kupujący	2003 w tys. zł.	2004 w tys. zł.	2005 w tys. zł.
1.	Lentex S.A.	Tkaniny Techniczne S.A.	4 783	1 804	0
2.	Lentex S.A.	Feax.”Lentex”	223	0	0
3.	Lentex S.A.	Lentex Slovensko Sp.zo.o.	185	0	0
4.	Tkaniny Techniczne S.A.	Lentex	240	2 908	134

Źródło: Emitent

Przedmiotem wzajemnych transakcji była sprzedaż wyrobów. Wyjątek stanowi pozycja nr 1 w roku 2003, kwota 4 783 tys. zł obejmuje sprzedaż maszyn produkcyjnych o wartości 3 300 tys. zł. i sprzedaż wyrobów o wartości 1 483 tys. zł, oraz pozycja 4 w roku 2004, wartość transakcji 2 908 tys. zł obejmuje sprzedaż hali produkcyjnej w kwocie 2 687 tys. zł oraz sprzedaż wyrobów w kwocie 221 tys. zł.

Dywidendy otrzymane od Spółki Zależnej – Tkaniny Techniczne S.A.:

rok 2004 – 3 469 tys. zł.

rok 2005 – 2 012 tys. zł.

## 7. SZCZEGÓŁY OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest dotychczasowym Akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru 5.446.060 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,05 zł każda.

Harmonogram Oferty:

ostatni dzień notowania akcji z prawem poboru	15 września 2006 r.
dzień ustalenia prawa poboru	20 września 2006 r.
pierwszy dzień notowania prawa poboru	8 listopada 2006 r.
rozpoczęcie zapisów	13 listopada 2006 r.
ostatni dzień notowania prawa poboru	14 listopada 2006 r.
zakończenie zapisów	17 listopada 2006 r.
ewentualne zapisy inwestorów wytypowanych przez Zarząd	28 listopada 2006 r.
termin przydziału	29 listopada 2006 r.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii E.

Osobami uprawnionymi do wykonywania prawa poboru Akcji serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje serii E,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Osoby będące Akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

Jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz składania zapisów dodatkowych na Akcje serii E, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje serii E.

Cena emisyjna Akcji serii E wynosi 4,30 zł.

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 20 września 2006 r. Ostatnim dniem, w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 15 września 2006 r. Oznacza to, że osoby które nabędą akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 15 września 2006 r. nie są uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji serii E nastąpi w dniu 13 listopada 2006 r. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 29 listopada 2006 r.

Pierwszym dniem notowania prawa poboru na GPW będzie 8 listopada 2006 r. Ostatnim dniem notowania prawa poboru na GPW będzie 14 listopada 2006 r.

Zapisy na Akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 13 listopada 2006 r. i przyjmowane będą do dnia 17 listopada 2006 r.

Przydział Akcji serii E nastąpi nie później niż 29 listopada 2006 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru składają zapisy na Akcje serii E w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji serii E. W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji – BDM S.A., zapis może być złożony wyłącznie w POK BDM S.A. (lista POK znajduje się w załączniku nr 3 do Prospektu)

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje serii E, tj. osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, składają zapis na Akcje serii E w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia. Osoby, którym prawa poboru zapisano na rachunku sponsora emisji – BDM S.A., składają zapis na Akcje serii E wyłącznie w POK BDM S.A.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach – depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku – depozytariuszu, zapisy na Akcje serii E składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki – depozytariusze.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje serii E zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje serii E, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 28 listopada 2006 r. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje serii E w Punkcie Obsługi Klienta Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. w Katowicach ul. 3 Maja 23.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

5.446.060 praw poboru Akcji serii E,

5.446.060 praw do akcji serii E

oraz 5.446.060 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,05 zł każda.

Brak jest akcjonariuszy sprzedających akcje.

Emitent planuje pozyskanie z emisji akcji serii E wpływów netto w wysokości 23.418.058 zł.

Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą około 190.000 zł.

## **8. INFORMACJE DODATKOWE**

### **8.1. DOKUMENTY DO WGLĄDU**

W okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta w Lublińcu, przy ul. Powstańców 54 można zapoznawać się z przedstawionymi poniżej dokumentami lub ich kopiami:

1) Statutem Emitenta;

2) Regulaminem Walnych Zgromadzeń Emitenta;

3) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację niniejszego Prospektu, za I i II kwartał 2006 r. oraz za I półrocze 2006 r.

Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi w punkcie 3 powyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta <http://www.lentex.com.pl> w zakładce Informacja o firmie – publikacje – komunikaty giełdowe.

## **CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ**

### **1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA**

#### **1.1. RYZYKO NADMIERNEGO UZALEŻNIENIA OD DOSTAWCÓW**

W grupie włóknin znaczną ilość zakupów włókien (ponad 50%) Lentex S.A. realizuje u dużego krajowego producenta, który aktualnie oferuje ceny zakupu korzystniejsze niż konkurencja zagraniczna. Spółka posiada jednak sprawdzonych dostawców alternatywnych, których produkty (o odpowiadających parametrach jakościowych) wykorzystywała w przeszłości – tak więc ryzyko uzależnienia od tego dostawcy jest niewielkie. W zakresie wykładzin duża część dostaw polichloroków (również ponad 50%) pochodzi od dostawcy z Europy Zachodniej. Spółka Lentex S.A. jest jednocześnie w stałym kontakcie z dostawcami alternatywnymi, tak że ryzyko uzależnienia ocenia się również jako niewielkie. W grupie tkanin technicznych znacząca część dostaw włókien szklanych pochodzi również od jednego producenta zagranicznego - jednak Spółka również i w tym przypadku posiada listę dostawców alternatywnych.

#### **1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ RYNKÓW WSCHODNICH**

Za wschodnią granicę kraju (Rosja, Białoruś, Ukraina) trafia 38% sprzedaży (dane wartościowe, za okres I półrocza 2006). Rynki wschodnie charakteryzują się mniejszą stabilnością i przewidywalnością oraz większymi wahaniami popytu. W krajach tych (zwłaszcza Rosji) widoczna jest tendencja do ograniczania importu z wybranych krajów, regulacjami o charakterze ogólnogospodarczym. Marka „Lentex” jest znana na tych rynkach, jednak w przypadku załamania popytu lub prób wpływu na poziom importu materiałów budowlanych może wystąpić znaczący spadek obrotów eksportowych Spółki, szczególnie w zakresie wykładzin.

#### **1.3. RYZYKO ZMIAN POZYCJI NA RYNKU POLSKIM**

Pozycja Emitenta na krajowym rynku wykładzin i włóknin odzieżowych jest wciąż silna. Szeroki asortyment włóknin pozwala na penetrację różnych segmentów rynku, co umożliwia kompensowanie spadku udziału w jednym sektorze przyrostami w innym sektorze zastosowań. Udział w rynku wykładzin spada i bez podejmowania dodatkowych działań można by oczekiwać jego stabilizacji lub dalszego spadku, jako efektu narastającej konkurencji zagranicznej. Spółka podjęła jednak w połowie roku 2006 działania zmierzające do intensyfikacji sprzedaży krajowej. Działania te powinny umożliwić częściowe odwrócenie tendencji spadkowej w rynku krajowym.

#### **1.4. RYZYKO ZAHAMOWANIA ROZWOJU EKSPORTU**

Motorem wzrostu sprzedaży jest dynamiczny wzrost eksportu (stanowi on obecnie 43% przychodów ze sprzedaży. Znacząca część sprzedaży eksportowej Spółki trafia na rynki wschodnie, które są dobrze rozpoznane i na których firma jest obecna od wielu lat. Planowana jest także kontynuacja działań zmierzających do silniejszego zaznaczenia pozycji Emitenta na rynkach zachodnich i pozaeuropejskich oraz zacieśnienie współpracy z pośrednikami w kluczowych sektorach. Na zmiany obecności Spółki na rynkach eksportowych wpływ mieć będzie także umacnianie bądź osłabianie polskiej waluty. Duży udział na mniej przewidywalnych rynkach wschodnich powoduje, że ich ewentualna utrata byłaby trudna do skompensowania na rynku krajowym.

## **1.5. RYZYKO NIESKUTECZNOŚCI RESTRUKTURYZACJI**

Spółka Lentex S.A. kontynuuje restrukturyzację, której celem jest ograniczenie kosztów działalności oraz wzrost efektywności firmy. Zadania przeprowadzone i będące w trakcie realizacji to: zmiany struktury organizacyjnej, redukcja zatrudnienia, zmiany funkcjonalne w pionie handlowym oraz sprzedaż/likwidacja zbędnych aktywów, ograniczenie kosztów korzystania z usług obcych, działania mające na celu rozwój kanałów dystrybucji, ścisła kontrola kosztów (w szczególności stałych).

## **1.6. RYZYKO NIEOBSADZENIA RADY NADZORCZEJ W PEŁNYM SKŁADZIE**

Rada Nadzorcza Emitenta od dnia 14 września 2006 r. składa się z 4 osób, co oznacza, że nie spełnia minimum określonego w art. 386 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 594 § 2 KSH, Spółka ma 3 miesiące na uzupełnienie składu Rady Nadzorczej.

Pozostawanie Rady Nadzorczej w niepełnym składzie tworzy ryzyko niemożności podejmowania działania przez ten organ zgodnie z uprawnieniami statutowymi.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, porządek obrad którego obejmuje uzupełnienie składu Rady Nadzorczej, zwołano na 26 października 2006 r.

## **2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

### **2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ**

Popyt krajowy jest uzależniony od sytuacji ogólnogospodarczej, a w szczególności od siły nabywczej ludności (klientów indywidualnych), która jest mocno skorelowana z realnym wzrostem wynagrodzeń oraz ze stopą bezrobocia. Popyt zależy również od przychodów, zysków i stopy reinwestycji przedsiębiorstw (klientów instytucjonalnych) oraz od sytuacji finansowej i możliwości inwestycyjnych sektora budżetowego. Istotnymi wyznacznikami popytu są dodatkowo nakłady na budownictwo oraz inwestycje infrastrukturalne. Ponadto, w związku ze zmieniającymi się trendami oraz wymogami dotyczącymi wyposażenia nowobudowanych mieszkań, struktura zapotrzebowania na wyroby Spółki ulega zmianie.

### **2.2. RYZYKO SZYBKIEGO ROZWOJU SUBSTYTUTÓW**

Obecne trendy panujące zwłaszcza w budownictwie mieszkaniowym oraz moda sprawiają, że coraz częściej są używane wyroby będące substytutami oferowanych przez Spółkę produktów, takie jak panele czy płytki ceramiczne. Istotnym zjawiskiem wzmacniającym ten czynnik ryzyka jest obserwowany ostatnio wzrost zamożności społeczeństwa, co umożliwia podejmowanie decyzji o wyborze droższych produktów substytucyjnych, które są modniejsze. Obserwacja rynków Europy Zachodniej wskazuje jednak, że udział wykładzin PCV w rynku pokryć podłogowych jest od lat w miarę stabilny i wynosi około 10%. W zakresie włókien ryzyko zastąpienia ich wyrobami substytucyjnymi jest tylko teoretyczne, bowiem jak dotychczas to włókny zastępują inne wyroby, z uwagi na podobne parametry i niższe ceny.

### **2.3. RYZYKO CEN PRZETARGOWYCH**

Odbiorcy instytucjonalni bardzo często należą do tzw. sfery budżetowej, która zamówienia realizuje głównie w formie przetargów, w których jednym z podstawowych kryteriów jest cena, co bardzo często prowadzi do wyboru towarów tańszych i niejednokrotnie gorszych jakościowo. Spółka stara się jednak stale obniżać koszty produkcji, a co za tym idzie cenę oferowanych produktów.

### **2.4. RYZYKO NASILENIA DZIAŁAŃ ZAGRANICZNYCH KONKURENTÓW**

Import produktów, konkurujących z wyrobami Spółki jest jednym z większych zagrożeń dla Lentex S.A. Importerzy dysponują bardzo szeroką ofertą porównywalnych produktów. Ponadto w celu zwiększenia swoich udziałów w rynku polskim, zagraniczni konkurenci obniżają ceny oraz wydłużają terminy płatności. Należy mieć jednak na uwadze, że wyroby o jakości porównywalnej są bardzo

często droższe od oferowanych przez Lentex S.A. Spółka stara się systematycznie wzbogacać swoją ofertę o nowe produkty pod kątem zmian popytu rynkowego. Dąży też do poprawy pozycji konkurencyjnej poprzez obniżanie kosztów wytworzenia i narzutów kosztowych, a także działania marketingowe.

## **2.5. RYZYKO KURSOWE**

Pomimo faktu, że Spółka jest dużym eksporterem, to kurs walutowy ma ograniczony wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Pozycja walutowa w EUR jest bowiem zbilansowana niemal w 100% (wpływy z eksportu są porównywalne do wartości zakupów surowców z importu). Silna złotówka jest jednak niekorzystna z powodu spadku konkurencyjności produktów w stosunku do importowanych, zarówno na rynku krajowym, jak i za granicą.

## **2.6. RYZYKO ZMIAN CEN SUROWCÓW**

Podstawowymi surowcami chemicznymi do produkcji zarówno wykładzin i włóknin są surowce ropopochodne, a dla włóknin także włókna. Ceny ropy naftowej rosną od roku 2004, notując historyczne rekordy; zależą przy tym także od dostępności surowca, na którą wpływ ma wydobywanie w krajach OPEC, zapotrzebowanie światowych gospodarek (Chiny, Indie, USA), poziom zapasów strategicznych, zastosowanie na większą skalę alternatywnych źródeł energii, natężenie konfliktów zbrojnych w rejonach bogatych w złoża naftowe). Ceny surowców ropopochodnych oraz włókien wpływają istotnie na poziom rentowności Spółki. Spółka prowadzi systematyczny monitoring cen u dostawców alternatywnych.

## **2.7. RYZYKO ZMIAN POTENCJAŁU RYNKU WYKŁADZIN I WŁÓKNIN**

Wzrost przychodów obserwowany jest w sprzedaży eksportowej wykładzin i włóknin. Spółka stara się być obecna na wszystkich rynkach rosnących i stabilnych. Z kolei na rynku krajowym wykładzin kluczowy będzie sektor wykładzin obiektowych, który z uwagi na realizowane inwestycje wielkopowierzchniowe rozwija się. W dłuższym terminie większe możliwości otwierają się w segmencie włóknin, zwłaszcza higienicznych i technicznych. Rynek ten charakteryzuje znaczna dynamika wzrostu i niewielka zależność od koniunktury gospodarczej. Wynika to przede wszystkim z innowacyjności sektora, skutkującej wykorzystaniem włóknin w różnych gałęziach przemysłu.

## **2.8. RYZYKO ZMIAN ZASTOSOWAŃ PRODUKTÓW**

Na przyszłe wyniki Emitenta mogą wpłynąć także pojawienie się nowych zastosowań dla produktów lub wygasanie dotychczasowych (lub dotychczas rozważanych) zastosowań. Trend taki obserwowany jest na rynku krajowym wykładzin, gdzie spada zainteresowanie wykorzystywaniem wykładzin PCV w indywidualnym budownictwie mieszkaniowym. W zakresie włóknin Spółka zmienia strukturę sprzedaży, rozwijając (np. w miejsce malejącego sektora odzieżowego czy innych sektorów o wysokim poziomie konkurencyjności cenowej jak higieniczny czy meblarski) sprzedaż do sektorów rozwojowych, zwłaszcza motoryzacji i różnorodnych zastosowań technicznych.

## **2.9. RYZYKO ZAŁAMANIA KONIUNKTURY W BRANŻACH, KTÓRE SĄ ODBIORCAMI EMITENTA**

Istnieje ryzyko spadku popytu ze strony odbiorców kluczowych dla Emitenta, w tym szczególnie branży motoryzacyjnej (najważniejszym elementem nowej strategii jest projekt inwestycyjny dotyczący włóknin spunlace (wodnoigłowanych – technologia łączenia włókien silnymi punktowymi strumieniami wody), w którym kluczowym odbiorcą jest sektor motoryzacyjny), meblarskiej, budowlanej, w przypadku nagłego lub postępującego załamania koniunktury w tych branżach. Planowana realizacja nowych inwestycji opiera się na silnych sygnałach zwiększenia wolumenu zamówień ze strony tych branż, w przypadku załamania koniunktury istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia wyników Emitenta.

## **2.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM**

### **2.10.1. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego**

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska,



prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności jednostki. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Spółki. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

### **2.10.2. Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż ujęcie podatkowe działalności jednostki zostanie uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

### **2.10.3. Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich**

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej na początku 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne dla działalności gospodarczej, np.: w zakresie stosowanych stawek podatku od wartości dodanej.

## **3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM**

### **3.1. RYZYKO NIEDOJŚCIA PUBLICZNEJ OFERTY DO SKUTKU**

Emisja Akcji serii E może nie dojść do skutku w przypadku gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 5.446.060 Akcji serii E, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Części IV pkt 5.1.7. Prospektu okaże się, że nie zostały subskrybowane wszystkie Akcje serii E, albo
- w ciągu 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji serii E, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji serii E.

W powyższych przypadkach nastąpi zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

### **3.2. RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB ODMOWA WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO**

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji serii E do obrotu giełdowego w możliwie krótkim terminie. Emitent będzie dokonywał z należytą starannością wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji serii E do obrotu giełdowego, niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Jednakże Emitent nie może zagwarantować, że wprowadzenie Akcji serii E do obrotu giełdowego nastąpi w planowanym przez niego terminie tj. w IV kwartale 2006 r., w związku z faktem, iż wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji serii E do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia sądu rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- podjęcia przez zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji serii E i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji serii E do obrotu giełdowego i ich asymilacji w KDPW.

Zamiarem Emitenta jest jednak, aby w okresie po dokonaniu przydziału Akcji serii E w obrocie giełdowym znalazły się PDA serii E. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii E i PDA serii E.

### **3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I NOTOWANIEM PDA SERII E**

W sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii E, w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii E. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji serii E.

### **3.4. RYZYKO RYNKU KAPITAŁOWEGO**

Inwestor nabywający akcje w publicznym obrocie ponosi ryzyko związane ze zmianami kursów na rynku wtórnym. Kurs akcji i jego tendencje są wypadkową sytuacji finansowej Emitenta, ale również wielu innych czynników, m.in. czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje, będące przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe.

### **3.5. RYZYKO WSTRZYMANIA, PRZERWANIA, ZAKAZANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU WYNIKAJĄCE Z ART. 17 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ**

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- zakazać dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

### **3.6. RYZYKO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ WYNIKAJĄCE Z ART. 20 USTAWY O OBRODZIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie KNF wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto w przypadku gdyby obrót akcjami emitenta zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował, na żądanie KNF GPW wykluczy je z obrotu.

### **3.7. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA**

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

### **3.8. RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ**

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwa uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 96 ust.1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Pomimo, że w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

### **3.9. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU GIEŁDOWEGO NA PODSTAWIE § 31 REGULAMINU GIEŁDY**

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości
- z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

## **CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM**

#### **1.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE**

##### **1.1.1. EMITENT**

Nazwa (firma):	Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna
Siedziba:	Lubliniec
Adres:	Ul. Powstańców 54, 42-700 Lubliniec
Telefon:	(034) 35-15-600
Fax:	(034) 35-15-601
Adres poczty elektronicznej:	lentex@lentex.com.pl
Adres strony internetowej:	www.lentex.com.pl

##### W imieniu Emitenta działają:

Andrzej Majchrzak	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Sławomir Badora -	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Wymienione wyżej osoby odpowiadają za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

##### Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Andrzej Majchrzak**

**Sławomir Badora**

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

## 2. BIEGLI REWIDENCI

Sprawozdania finansowe za lata 2003 – 2005 zbadane przez spółkę BDO Polska sp. z o.o. wpisaną pod numerem ewidencyjnym 523 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Nazwa (firma):	BDO Polska sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa Oddział w Katowicach Al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Telefon:	+48 32 359 50 00
Fax:	+48 32 359 50 01
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:katowice@bdo.pl">katowice@bdo.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.bdo.pl">www.bdo.pl</a>

Biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie za rok 2005 była Halina Żur-Zuber, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8450/497.

Biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie za lata 2003-2004 była Barbara Kubas, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 6452/447.

Informacja o miejscu udostępnienia informacji finansowych Emitenta wraz z raportem Biegłych Rewidentów za lata 2003 – 2005 została przedstawiona w Rozdziale III Dokument rejestracyjny pkt 20.1 niniejszego Prospektu.

### 2.1. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

Zmiana biegłego rewidenta w okresie obejmującym historyczne informacje finansowe nie była istotna dla oceny Emitenta.

## 3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Niniejsze wybrane dane finansowe i operacyjne zostały opracowane na podstawie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej za lata 2003-2005 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2006 roku.

Prezentacja danych za rok 2003 i 2004 odbywa się wg Polskich Standardów Rachunkowości, za rok 2005 wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (wraz z przekształconymi do porównywalności danymi za rok 2004). Dane finansowe za pierwsze półrocze 2006 pochodzą ze sprawozdania wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.



### 3.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2003-2005 oraz pierwsze półrocze 2006.

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej

w tys. zł	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>				
Przychody ze sprzedaży	184 859	212 558	212 575	192 222
Koszty sprzedaży produktów, tow. i materiałów, w tym:				
koszt wytworzenia sprzedanych produktów	161 605	176 543	171 332	154 062
Zysk brutto na sprzedaży	23 254	36 015	41 243	38 160
Koszty sprzedaży	9 179	10 150	10 152	8 864
Koszty ogólnego zarządu	25 461	22 297	21 447	19 639
Zysk z działalności operacyjnej	- 9 201	4 857	10 798	7 498
EBITDA	3 745	17 701	20 701	20 437
Przychody finansowe	3 234	3 521	1 674	1 572
Koszty finansowe	2 033	1 498	1 933	1 021
Zysk brutto	- 8 000	6 960	10 290	8 938
Podatek dochodowy	- 1 092	1 595	2 168	2 122
Zysk netto	- 6 908	5 263	8 020	6 477
Liczba akcji (sztuki)	5 446 060	6 205 000	6 205 000	6 205 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	- 1,27	0,85	1,29	1,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	- 1,27	0,87	1,48	1,07
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (zł)	-	0,50	0,88	0,82

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje bilansowe Grupy Kapitałowej

w tys. zł	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>				
Aktywa trwałe, w tym:	114 828	116 950	98 156	91 075
rzeczowe aktywa trwałe	111 434	114 436	95 642	88 422
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 221	849	848	1 121
Aktywa obrotowe, w tym:	87 776	95 568	95 569	104 778
zapasy	40 882	42 477	42 477	39 239
należności krótkoterminowe	43 055	47 299	47 299	43 088
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 396	5 307	5 307	22 235
Aktywa razem	202 604	212 518	193 724	195 853
Kapitał własny (aktywa netto), w tym:	159 630	169 207	152 278	163 381
kapitał zakładowy	11 164	12 720	12 720	12 720
kapitał zapasowy	126 203	133 755	133 442	132 303
pozostałe kapitały rezerwowe	15 191	15 191	15 191	15 191
zysk z lat ubiegłych	13 980	19 510	137	101
zysk (strata) netto	- 6 908	5 263	8 020	6 477
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	42 974	43 311	41 446	32 392
rezerwy na zobowiązania	8 227	6 639	2 668	3 649

zobowiązania długoterminowe	2 641	2 561	2 561	2 000
zobowiązania krótkoterminowe	32 106	33 942	33 942	24 990
Pasywa razem	202 604	212 518	193 724	195 853

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

w tys. zł	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 823	4 952	4 953	20 016
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej, w tym:	- 6 162	- 13 828	- 13 828	- 7 542
wydatki inwestycyjne	10 950	19 936	19 936	9 877
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 8 486	- 8 053	- 8 053	- 3 567
Przepływy pieniężne netto	- 1 825	- 16 929	- 16 928	8 907
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	- 1 911	- 16 928	- 16 927	8 907
Środki pieniężne na początek okresu	5 307	22 235	22 235	13 328
Środki pieniężne na koniec okresu	3 396	5 307	5 307	22 235

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje kosztów Grupy Kapitałowej

w tys. zł	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>				
Amortyzacja	12 946	12 844	9 903	12 939
Zużycie materiałów i energii	128 178	142 513	142 514	112 468
Usługi obce	18 901	18 127	18 127	14 578
Podatki i opłaty	3 384	3 711	3 711	3 925
Wynagrodzenia	19 955	22 378	22 065	27 354
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 945	6 110	6 110	7 040
Pozostałe koszty rodzajowe	3 495	4 452	4 452	3 448
Koszty według rodzaju razem	192 804	210 135	206 882	181 752
Pozostałe koszty operacyjne	5 935	3 149	x	x
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	2 724	5 802	5 415	108
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (wielkość ujemna)	2 428	2 059	2 103	2 611
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	9 179	10 150	10 152	8 864
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	25 461	22 297	21 447	19 639
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	158 947	172 976	167 765	150 530

Źródło: Emitent

### 3.2 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta

w tys. zł	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>					
Przychody ze sprzedaży	81 134	165 881	190 672	190 688	171 158
Koszty sprzedaży produktów, tow. i materiałów, w tym:	69 472	146 926	158 324	153 118	137 529
koszt wytworzenia sprzedanych produktów	68 839	144 534	154 861	149 655	134 139
Zysk brutto na sprzedaży	11 662	18 955	32 348	37 570	33 629
Koszty sprzedaży	4 174	8 630	9 704	9 706	8 492
Koszty ogólnego zarządu	10 029	22 410	19 817	18 802	16 634
Zysk z działalności operacyjnej	- 2 461	- 9 995	3 912	9 781	7 040
EBITDA	4 096	1 860	15 546	18 554	18 981
Przychody finansowe	1 400	3 147	3 472	5 009	1 535
Koszty finansowe	635	1 849	1 424	2 097	1 164
Zysk brutto	8 830	- 6 685	9 429	12 704	7 414
Podatek dochodowy	239	- 1 072	1 255	1 798	2 076
Zysk netto	8 591	- 5 613	8 174	10 804	5 338
Liczba akcji (sztuki)	5 446 060	5 446 060	6 205 000	6 205 000	6 205 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,49	- 1,03	1,32	1,74	0,86
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,49	- 1,03	1,36	1,99	0,89
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (zł)		0,50	0,88	0,88	0,82

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje bilansowe Emitenta

w tys. zł	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>					
Aktywa trwałe, w tym:	111 096	107 762	110 539	91 864	81 381
rzeczowe aktywa trwałe	108 252	96 099	99 728	81 053	70 432
długoterminowe aktywa finansowe	6	8 369	8 369	8 369	9 021
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 074	2 127	783	783	1 055
Aktywa obrotowe, w tym:	93 180	81 677	88 120	88 120	96 906
zapasy	45 436	35 477	38 734	38 733	34 407
należności krótkoterminowe	43 938	42 462	46 393	46 393	40 444
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 274	3 310	2 537	2 538	21 861
Aktywa razem	204 276	189 439	198 659	179 984	178 287
Kapitał własny, w tym:	159 824	151 233	159 515	143 684	152 003
kapitał zakładowy	11 164	11 164	12 720	12 720	12 720
kapitał zapasowy	130 343	114 825	122 377	122 064	122 064
pozostałe kapitały rezerwowe	15 191	15 191	15 191	15 191	15 191
zysk z lat ubiegłych	- 5 465	15 666	18 285	137	101
zysk (strata) netto	8 591	- 5 613	8 174	10 804	5 338
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	44 452	38 206	39 144	36 300	26 284

rezerwy na zobowiązania	7 667	7 735	6 160	2 447	3 100
zobowiązania długoterminowe	2 165	1 058	1 001	1 001	-
zobowiązania krótkoterminowe	34 620	29 413	31 814	31 814	22 153
Pasywa razem	204 276	189 439	198 659	179 984	178 287

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Emitenta

w tys. zł	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>					
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 635	12 458	2 258	2 258	18 942
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej, w tym:	- 894	- 3 327	- 14 193	- 14 193	- 4 002
wydatki inwestycyjne	1 654	9 873	22 490	22 490	9 680
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 743	- 8 272	- 7 385	- 7 385	- 6 044
Przepływy pieniężne netto	- 2	859	- 19 320	- 19 320	8 896
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	- 36	773	- 19 323	- 19 323	8 896
Środki pieniężne na początek okresu	3 310	2 537	21 860	21 861	12 965
Środki pieniężne na koniec okresu	3 274	3 310	2 537	2 538	21 861

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje kosztów Emitenta

w tys. zł	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
<b>Wyszczególnienie</b>					
Amortyzacja	6 557	11 855	11 634	8 773	11 941
Zużycie materiałów i energii	56 184	116 366	129 009	129 009	99 587
Usługi obce	7 302	17 816	17 301	17 301	13 846
Podatki i opłaty	1 604	2 472	2 808	2 808	3 041
Wynagrodzenia	9 024	16 326	18 585	18 273	23 639
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 917	5 094	5 278	5 278	6 219
Pozostałe koszty rodzajowe	1 094	3 384	4 392	4 392	3 353
Koszty według rodzaju razem	84 682	173 313	189 007	185 834	161 626
Pozostałe koszty operacyjne	1 687	6 032	3 388	x	x
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	2 863	1 602	6 051	5 664	-90
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	464	2 169	1 962	2 007	2 451
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	4 174	8 630	9 704	9 706	8 492
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	10 029	22 410	19 817	18 802	16 634
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	68 839	144 534	154 861	149 655	134 139

Źródło: Emitent

## 4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

## 5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

#### 5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Zgodnie z art. 1 Statutu Emitenta, Emitent działa pod firmą Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 § 2 Ksh, Emitent może używać w obrocie skrótu Zakłady „Lentex” S.A.

#### 5.1.2. MIEJSCE REJETRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Częstochowie, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez ten Sąd dnia 4 stycznia 2002 r. pod numerem KRS 77520. Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB -1746.

#### 5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Spółka funkcjonowała do 1995 roku pod nazwą Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lentex”. Na mocy aktu notarialnego Rep. A nr 8740/95 z dnia 13 czerwca 1995 r. Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lentex” zostały przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa „Lentex” S.A przez Ministra Przekształceń Własnościowych. Przekształcenie zostało zarejestrowane dnia 1 września 1995 roku.

Od roku 1997 Spółka jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Czas trwania działalności Spółki nie jest oznaczony.

#### 5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

<b>Nazwa (firma):</b>	Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna
<b>Forma Prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), Statut Spółki, inne przepisy dotyczące Spółek prawa handlowego
<b>Siedziba:</b>	Lubliniec
<b>Adres:</b>	Ul. Powstańców 54, 42-700 Lubliniec
<b>Telefon:</b>	(034) 35-15-600
<b>Fax:</b>	(034) 35-15-601
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	lentex@lentex.com.pl
<b>Adres strony internetowej:</b>	www.lentex.com.pl

#### 5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

Zakłady „Lentex” S.A. są przedsiębiorstwem o długich tradycjach, które sięgają 1911 roku, kiedy to datuje się powstanie spółki jako filii Union Textile S.A. Zakład zajmował się produkcją przędzy wełnianej czesankowej. Przedsiębiorstwo prowadziło działalność do roku 1939. Wskutek zniszczeń wojennych produkcja została ponownie uruchomiona dopiero w 1951 roku.

W 1974 roku Zakłady „Lentex” uruchomiły produkcję wykładzin, który to produkt w chwili obecnej stanowi około 40% przychodów ze sprzedaży. W latach 1975-1976 następowała dalsza rozbudowa posiadanego parku maszynowego, polegająca na uruchomieniu linii produkcyjnej do wytwarzania puszystych włóknin ocieplających, produkowanych z włókien syntetycznych. Załamanie rynku w latach 1986-1989, całkowity spadek zainteresowania przędzą produkowaną w zakładzie, jak również brak zamówień, doprowadziły w okresie 1994-1995 do likwidacji Wydziału Przędzalni. Jej budynki zostały zagospodarowane pod produkcję włóknin zgrzewanych, dotychczas nie produkowanych w Polsce. Pozwoliło to wzbogacić asortyment włóknin, które znajdują szerokie zastosowania w przemyśle.

Dnia 1 września 1995 roku Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lentex” zostały przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa „Lentex” S.A. Akcje „Lentex” S.A. zostały wniesione do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych 16 stycznia 1996 roku. Funduszem wiodącym był I NFI, zarządzany przez BRE/IB Austria.

W dniu 26 września 1996 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego i wyemitowaniu w drodze publicznej subskrypcji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 2,05 zł i wprowadzeniu obu serii akcji, dotychczasowej - oznaczonej symbolem A i nowej - oznaczonej symbolem B, na Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych. Komisja Papierów Wartościowych decyzją z dnia 5.12 1996 r. zezwoliła na wprowadzenie akcji Zakładów „Lentex” S.A. do publicznego obrotu. Debiut giełdowy nastąpił 8 maja 1997 roku i był ogromnym sukcesem firmy. Cena emisyjna ustalona została na 21,50 zł za akcję, natomiast cena akcji w dniu pierwszego notowania wyniosła 33 zł, przekraczając cenę emisyjną o 53,5 %. Magazyn „Parkiet” - „Polski Rynek Kapitałowy” przyznał firmie „Lentex” S.A. nagrodę Złotego Byka dla najlepszego debiutanta roku, honorując w ten sposób jej udany debiut. Ponadto Zakłady „Lentex” S.A. zostały laureatem Złotego Lauru za rok 1997 w kategorii przedsiębiorstw i firm, które odniosły szczególne sukcesy.

W dniu 13 sierpnia 1998 Spółka Lentex S.A. zakupiła od I NFI 59,34% udziałów Pabianickich Zakładów Tkanin Technicznych. Stała się w ten sposób właścicielem większościowego pakietu akcji firmy i zapoczątkowała tworzenie własnej grupy kapitałowej. Przedmiotem działalności PZTT S.A. była produkcja tkanin technicznych surowych i wykończonych z włókien różnego typu, działalność handlowa oraz usługowa (tkanie, pranie, stabilizacja tkanin). W kolejnych latach udział Spółki w akcjonariacie Tkanin Technicznych zwiększał się, aż do osiągnięcia 100% w lipcu 2001 roku. W sierpniu 2003 roku w ramach struktury organizacyjnej Spółki zostały wydzielone niezależne, samodzielnie rozliczane zakłady: Zakład Wykładzin, Zakład Włóknin i pomocniczy pion techniczno-administracyjny. W dniu 25 listopada 2003 Narodowe Fundusze Inwestycyjne sprzedały swoje udziały w Lentex S.A. W kolejnych latach Spółka rozwijała się terytorialnie, tworząc wydziały zamiejscowe: w 2004 r. w Jarocinie (włókniny meblarskie) i w 2005 w Nidzicy (również włókniny meblarskie). Z dniem 1 lutego 2006 dotychczasowa spółka zależna, Tkaniny Techniczne, została wchłonięta przez Lentex S.A. tworząc zamiejscowy Zakład Tkanin Technicznych, funkcjonujący w ramach struktury Zakładów „Lentex” S.A.

## **5.2. INWESTYCJE**

### **5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA**

Poniżej przedstawiono charakterystykę nakładów inwestycyjnych Emitenta zarówno w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych, majątku rzeczowego, jak i inwestycji kapitałowych przeprowadzonych w latach 2003-2005 oraz w I półroczu 2006 r.



Tabela. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w latach 2003-2005 oraz w I półroczu 2006 roku

Emitent	I półrocze 2006		2005		2004		2003	
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %
Wartości niematerialne i prawne	69	5,1	614	7,1	1 209	5,2	201	2,0
Rzeczowe aktywa trwałe	1 280	94,9	8 065	92,9	21 976	94,8	9 882	98,0
- grunty			-	-	213	0,9	-	-
- budynki i budowle	40	3,0	3 676	42,4	5 018	21,7	2 077	20,6
- urządzenia techniczne i maszyny	868	64,3	3 658	42,1	16 371	70,6	7 078	70,2
- środki transportu	98	7,3	398	4,6	260	1,1	688	6,8
- inne środki trwałe	274	20,3	333	3,8	114	0,5	39	0,4
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0		0	
<b>Razem nakłady poniesione</b>	<b>1 349</b>	<b>100</b>	<b>8 679</b>	<b>100</b>	<b>23 185</b>	<b>100</b>	<b>10 083</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową w latach 2003-2005

Grupa Kapitałowa	2005		2004		2003	
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %
Wartości niematerialne i prawne	614	6,1	1 209	5,9	201	2,0
Rzeczowe aktywa trwałe	9 465	93,9	19 417	94,1	10 035	98,0
- grunty	-	-	-	-	-	-
- budynki i budowle	3 821	37,9	2 571	12,4	2 077	20,3
- urządzenia techniczne i maszyny	4 671	46,4	16 472	79,8	7 231	70,6
- środki transportu	558	5,5	260	1,3	688	6,8
- inne środki trwałe	415	4,1	114	0,6	39	0,3
Aktywa finansowe	0	0	0		0	0
<b>Razem nakłady poniesione</b>	<b>10 079</b>	<b>100</b>	<b>20 626</b>	<b>100</b>	<b>10 236</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

Poniesione nakłady inwestycyjne w Spółce Lentex S.A. przedstawiają się następująco :

rok 2003: wartość nakładów wyniosła 10 083 tys. zł, w tym:

- zakup oprogramowania komputerowego 201 tys. zł
- budowa automatycznej linii sporządzania past PCV 3 016 tys. zł
- modernizacja agregatu do produkcji włóknin Amdes 3 711 tys. zł
- rozbudowa ciągu do produkcji włóknin puszystych Zugil 788 tys. zł
- środki transportu 688 tys. zł
- pozostałe 1 679 tys. zł

rok 2004: wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła 23 185 tys. zł., w tym:

- zakup oprogramowania komputerowego 1 209 tys. zł
- zakup hali produkcyjnej 2 791 tys. zł
- budowa hali magazynowej 839 tys. zł
- adaptacja hali produkcyjnej w oddziale zamiejscowym Zakładu Włóknin w Jarocinie 383 tys. zł
- zakup drukarki do produkcji włóknin płaskich 631 tys. zł
- rozbudowa ciągu wykładzin szerokich 11 167 tys. zł
- zakup sprzętu komputerowego 538 tys. zł
- zakup urządzenia do formatowania włókna kulkowego 685 tys. zł

- zakup pakowarki 590 tys. zł
- zakup urządzenia do rozdrabniania włókna 318 tys. zł
- zakup środków transportu 251 tys. zł
- pozostałe 3 783 tys. zł.

W lipcu 2004 r. nastąpiło otwarcie w Jarocinie oddziału zamiejscowego Zakładu Włóknin Lentex S.A. Do nowego oddziału przeniesiono z Lublińca najnowocześniejszy agregat do produkcji włóknin puszystych, przeznaczonych dla przemysłu meblarskiego.

rok 2005: wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła 8 679 tys. zł., w tym:

- modernizacja hali produkcyjnej 1 676 tys. zł
- uruchomienie oddziału zamiejscowego Zakładu Włóknin w Nidzicy 2 500 tys. zł
- zajezdnia wózków akumulatorowych 750 tys. zł
- zakup mieszalnika past 257 tys. zł
- zakup sprzętu komputerowego 435 tys. zł
- zakup środków transportu 398 tys. zł
- zakup oprogramowania komputerowego 435 tys. zł
- pozostałe 2 228 tys. zł.

W miesiącu wrześniu 2005 uruchomiono w Nidzicy nowy zakład produkcyjny z nowoczesną linią do produkcji włóknin meblarskich.

W I połowie 2006r. wartość nakładów inwestycyjnych w Spółce wyniosła 1 349 tys. zł. i dotyczyła modernizacji istniejącego parku maszynowego oraz drobnych zakupów inwestycyjnych, w tym:

- zakup sprzętu laboratoryjnego 266 tys. zł.
- modernizacja bębna żelującego w ciągu powlekającym wykładzin 80 tys. zł.
- zakup mierników izotopowych 228 tys. zł.
- komputerowy system zarządzania energią 272 tys. zł.
- programy komputerowe 69 tys. zł.
- pozostałe 434 tys. zł.

W latach 2003 – 2005 spółka zależna Tkaniny Techniczne S.A. zrealizowała inwestycje w łącznej kwocie 1 681 tys. zł, w tym:

- w 2003 roku -153 tys. zł
- w 2004 roku – 128 tys. zł
- w 2005 roku – 1 400 tys. zł.

Nakłady poniesione w spółce zależnej Tkaniny Techniczne S.A. w roku 2005 dotyczyły głównie modernizacji maszyny do produkcji siatek drogowych.

W roku 2004 Spółka Lentex S.A. zakupiła halę produkcyjną od spółki zależnej Tkaniny Techniczne S.A., wartość transakcji wyniosła 2 687 tys. zł. Powyższa kwota została wyłączona z nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Kapitałową.

## **5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA**

W II półroczu 2006 r. Spółka kontynuuje modernizację urządzeń do produkcji wykładzin i tkanin technicznych. Rozpocznie także realizację I etapu strategii rozwoju Spółki, polegającą na rozbudowie potencjału produkcyjnego włóknin spunlace (produkowanych w technologii igłowania wodnego czyli łączenia włókien silnymi punktowymi strumieniami wody). Przewidywana łączna wartość nakładów inwestycyjnych w II półroczu 2006 wyniesie 6 300 tys. zł.

Planowany koszt prac prowadzonych w Zakładzie Włóknin wyniesie około 4.200 tys. zł, z czego 3.900 tys. zł to zaliczka na wzmiankowaną inwestycję spunlace, 200 tys. zł to zakup przewijarki włóknin, a 100 tys. zł pozostałe nakłady.

W Zakładzie Wykładzin nakłady inwestycyjne w II półroczu 2006 roku wyniosą prawdopodobnie ok. 760 tys. zł, z czego 640 tys. zł dotyczyć będzie nakładów na zakup wałków drukarskich, a 110 tys. na oprzyrządowanie do wytwarzania włóknin sportowych na linii wykładzin szerokich.

Z kolei w Zakładzie Tkanin Technicznych przeprowadzona będzie modernizacja krosien – koszt 400 tys. zł. Spośród pozostałych nakładów (technicznych) 380 tys. zł wynosić będą nakłady na odtworzenie sprzętu i rozbudowę oprogramowania informatycznego, a 580 tys. zł pozostałe nakłady na zadania techniczne (m. in. zabezpieczenia przeciwpożarowe 400 tys. zł).

Inwestycje powyższe będą sfinansowane kredytem obrotowym. Natomiast zaliczka na planowaną inwestycję spunlace zostanie pokryta z wpływów z emisji Akcji serii E.

### **5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI**

W ramach wieloletniej strategii inwestycyjnej Spółki w pierwszej kolejności uruchomiony będzie projekt spunlace, ukierunkowany głównie na produkcję włóknin dla przemysłu motoryzacyjnego. Inwestycja w linię do produkcji włóknin spunlace uwarunkowana jest stałym wzrostem popytu zagranicznego (głównie sprzedażą do kluczowych producentów samochodów i podzespołów motoryzacyjnych w Europie Zachodniej i USA: branża OEM). Przeprowadzone badania rynku i szczegółowe rozpoznanie potrzeb odbiorców wskazują na duże zainteresowanie wyrobami wodnoigłowymi (spunlace). Prognoza sprzedaży oparta jest na najbliższe lata na projektach już zdobytych lub rokujących duże szanse ich zdobycia (tzn. będących w fazie testowej) i bazuje na konkretnym zapotrzebowaniu odbiorców już współpracujących ze Spółką, którzy w ramach deklarowanego rozwoju współpracy wyrażają zainteresowanie takim poziomem obrotów, który wymagać będzie znacznego zwiększenia mocy produkcyjnych już w roku 2007. Trwałość każdego z tych projektów wynosi ponad rok i w okresie tym ryzyko wycofania się odbiorcy jest niewielkie, pod warunkiem utrzymania wymaganych parametrów jakościowych. Istnieje możliwość sprzedaży większej niż szacowana, w związku z możliwością pozyskania dodatkowych kontrahentów (przy wysokich wydajnościach odnowionego parku maszynowego możliwe będzie obniżenie kosztu jednostkowego, jak również cen realizacji).

Zadanie inwestycyjne spunlace prowadzone będzie od drugiej połowy 2006 roku do stycznia 2008 roku. Wydatki na ten projekt w roku 2007 i 2008 wyniosą ok. 28 mln zł. Ich zakres rzeczowy obejmie nakłady na linię produkcyjną oraz na prace adaptacyjno-budowlane oraz instalacyjne. Wykaz najważniejszych planowanych zakupów środków trwałych w ramach tego projektu przedstawiony został w pkt. 8.1.2. w Części III Dokument Rejestracyjny. Źródła ich finansowania to emisja akcji w 2006 roku oraz kredyt bieżący (lub alternatywnie pożyczka lub leasing).

Na kolejne lata (2007-2010) Spółka rozważa także 3 kolejne projekty inwestycyjne. Projekty te to produkcja włóknin thermobond, włóknin laminowanych oraz włóknin naturalnych (lub opcjonalnie kolejnego agregatu spunlace). Ewentualne decyzje dotyczące ich realizacji zostaną jednak podjęte w terminach późniejszych.

Na włókniny thermobond istnieje znaczący popyt na rynkach moskiewskim i białoruskim, gdzie wyroby Spółki cieszą się powodzeniem i satysfakcjonującym dla odbiorców poziomem jakości, generując jednocześnie satysfakcjonujące marże. Przy obniżce kosztu wytworzenia w efekcie planowanego wzrostu wydajności, możliwy jest dalszy wzrost sprzedaży na tych rynkach, jak również powrót na rynek brytyjski. Od niedawna Lentex S.A. sprzedaje również termoniny z zastosowaniem technicznym, do motoryzacji, filtracji, osłon kabli. Są to dziedziny nowoczesne, o wymaganym wysokim stopniu przetworzenia produktu, co po rozbudowie parku maszynowego pozwala oczekiwać ich wysokiej rentowności.

Włókniny laminowane stanowią obecnie znaczący udział w łącznej sprzedaży eksportowej włóknin. Stosowane są głównie jako remontowe maty ochronne, którymi zainteresowanie w eksporcie wzrasta. Dotychczasowy produkt jest wypierany z rynku z powodu wysokiej ceny; przy obniżce kosztu jednostkowego po inwestycji włókniny te staną się bardziej konkurencyjne, co wpłynie na istotny przyrost sprzedaży włóknin remontowych. Spełnią one również wymogi ekologiczne dotyczące produkcji tego typu włóknin.

Szacowany przyszły popyt na włókniny naturalne wynika z zapotrzebowania krajowego rynku samochodowego. Wiąże się też ściśle z obowiązkiem wynikającym z Dyrektywy Unii Europejskiej, dotyczącej wzrostu udziału komponentów naturalnych, biodegradowalnych i niepalnych w elementach i podzespołach wykorzystywanych w produkcji samochodów.

Wymienione projekty inwestycyjne (thermobond, laminowanie i włókniny naturalne) mogą być sfinansowane ze środków własnych Spółki (finansowanie własne wewnętrzne i zewnętrzne) oraz długoterminowego kredytu inwestycyjnego. W latach 2007-2010 przewiduje się także coroczne ponoszenie nakładów na inwestycje odtworzeniowe w wysokości min. 6 mln zł, finansowane ze środków własnych Emitenta lub kredytu bieżącego.

## 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

### 6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

#### 6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Zakłady „Lentex” S.A. zajmują się produkcją wykładzin podłogowych i włóknin oraz sprzedają wyrobów własnych w kraju i za granicą. W latach od 1998 roku (od momentu zakupu znaczącego pakietu akcji) do końca 2005 roku (połączenia obu jednostek) Spółka tworzyła własną Grupę Kapitałową wraz ze Spółką „Tkaniny Techniczne” S.A. z Pabianic. Po przejęciu dotychczasowej spółki zależnej (1.02.2006 r.) zakres działalności Spółki poszerzył się o produkcję i sprzedaż tkanin technicznych.

Spółka ma długoletnie doświadczenie w obsługiwanych branżach i jest znana na rynku z uwagi na szeroką ofertę asortymentową i jakość wyrobów. Spółka prowadzi podstawową działalność na terenie zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w Lublińcu, posiada także trzy lokalizacje zamiejscowe: wydziały produkcyjne włóknin w Jarocinie i Nidzicy oraz Zakład Tkanin Technicznych w Pabianicach.

Podstawowymi produktami Spółki są:

- elastyczne wykładziny podłogowe PCV
- włókniny i wyroby z włóknin
- tkaniny techniczne (od lutego 2006 r).

Tabela. Oferta asortymentowa wykładzin podłogowych PCV

Grupa asortymentowa	Przeznaczenie
Kontra, Bonus, Walor Plus, Maxima, Compact	do budownictwa mieszkalnego
Magma T, Magma Planet, Lentex Sport, Flexar, Orion	do budownictwa instytucjonalnego

Źródło: Emitent

Do największych odbiorców wykładzin podłogowych należą:

- Olby-Style LTD Rosja
- Komfort Sp. z o.o. Szczecin
- Stroj Komplekt Rosja
- Castorama Polska sp. z o.o. Warszawa

Tabela. Oferta asortymentowa włóknin

Grupa asortymentowa	Przeznaczenie
włókniny płaskie lateksowane i bezlateksowe	odzież (wkłady usztywniające odzież jednorazowego użytku), obuwie (łączenie ze skórą, obuwie jednorazowe), sanitarno-higieniczny (materiały oparunkow, chusteczki kosmetyczne)
włókniny puszyste	odzież (wkłady ocieplające i do pikowania, wypełnienia pościeli i śpiworów), meblarstwo (wypełnienia mebli tapicerowanych, warstwa wyściełająca), ochrona środowiska (filtry)
włókniny techniczne	budownictwo wodno-ładowe (wzmacnianie skarp, zielone dachy, uszczelnienia składowisk odpadów i zbiorników wodnych, zabezpieczanie torowisk), odzież (produkcja gorsetów i wkładów barkowych), meble (przekładki na sprężyny), obuwie (wkładki, przekładki, ocieplenia, obuwie jednorazowe), motoryzacja (półki, wygłuszenia, filtry), remonty (ochrona powierzchni), ochrona środowiska (filtracja, absorpcja płynów i zanieczyszczeń, rekultywacja gruntów i hałd)
włókniny wodnoigłowane	przemysł sanitarno-higieniczny i medyczny (środki higieny osobistej, plastry), nośniki do pap i wyrobów powlekanych, czyściwa, ściereczki AGD, kosmetyczne, motoryzacja (wypełnienia profili, wygłuszenia)
włókniny przesywane	odzież (warstwy ocieplające), meblarstwo, wózki dziecięce, inne
wyroby z włóknin / konfekcja	puch silikonowy (wypełnienia pościeli i śpiworów), wyroby pościelowe (kołdry, śpiwory, poduszki)

Źródło: Emitent

Do największych odbiorców włóknin i wyrobów z włóknin należą:

- Guilford Mills Inc. USA
- Lantor GMBH Niemcy
- Thumag AG Szwajcaria
- Departament Budżetowy Ministerstwa Obrony Narodowej Warszawa
- Kowtunov Rosja

Tabela. Oferta asortymentowa tkanin technicznych

Grupa asortymentowa	Przeznaczenie
Tkaniny bawełniane nośnikowe	nośnik pod tapety ściennie
Tkaniny bawełniane pozostałe	tkanina dekoracyjna, nośnik pod papier ścierny, podkład pod dywany
Tkaniny poliamidowe	tkanina przekładkowa do gumy, do powlekania gumą
Siatki budowlane	siatka szklana na styropian do ocieplania ścian metodą lekką moką
Tkaniny szklane	do termoizolacji ,i jako tkaniny p-poż., kotary spawalnicze, osłony rur
Geosiatki i Geokompozyty drogowe	służą do wzmocnienia wierzchniej warstwy asfaltu
Tkaniny jutowe	tkanina dekoracyjna, opakowaniowa

Źródło: Emitent

Do największych odbiorców tkanin technicznych należą:

- Terranova Sp. z o.o. Gdynia
- Metpol Sp. z o.o.
- Sempertrans S.A. Belchatów
- Vescom B.V Holandia
- Caparol Sp. z o.o.
- Surtex Sp.zo.o. Gdynia

Udział największych klientów w całości sprzedaży (koncentracja) jest niewielki, więc uzależnienie od kluczowych odbiorców (rozumiane jako zagrożenie egzystencji i wyników działalności) jest też nieznaczne. Widoczna jest jednak nieznaczna tendencja umacniania pozycji czołowych odbiorców.

Udział największych klientów w całości sprzedaży (koncentracja) jest niewielki, więc uzależnienie od kluczowych odbiorców (rozumiane jako zagrożenie egzystencji i wyników działalności) jest też nieznaczne. Widoczna jest jednak tendencja umacniania pozycji czołowych odbiorców.

Wartość sprzedaży poszczególnych grup wyrobów przedstawia tabela (dla zachowania porównywalności po połączeniu przedstawiono sprzedaż w latach 2003-2005 w ujęciu Grupy Kapitałowej).

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży grup produktów Grupy Kapitałowej (2003 –2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.)

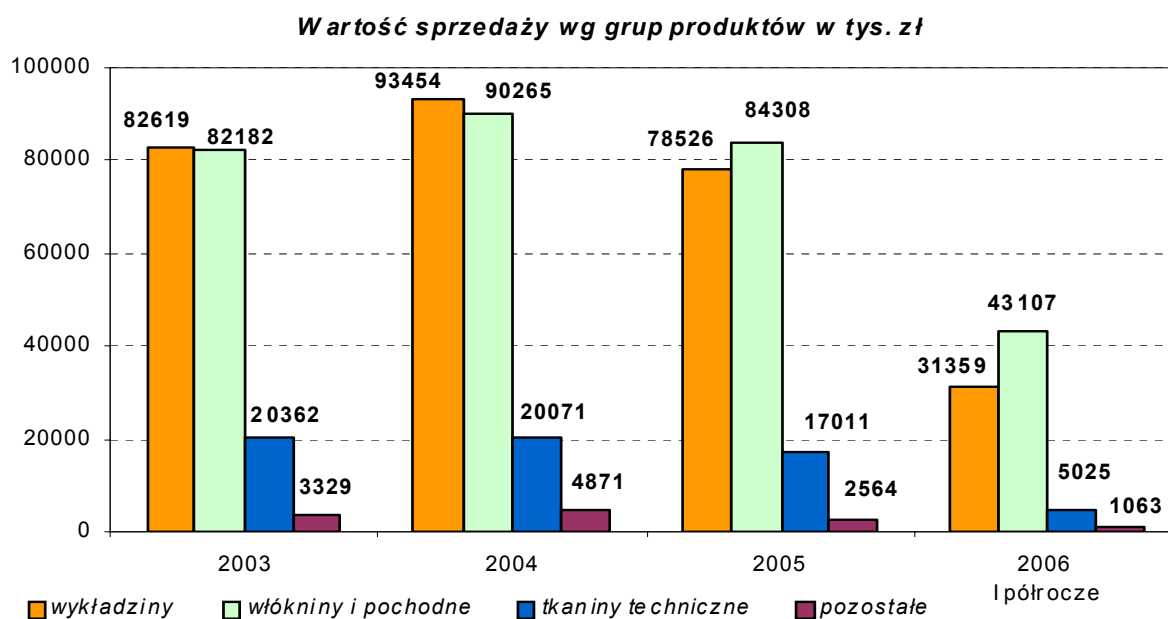
Wartość sprzedaży	I półrocze 2006 tys. zł	struktura %	2005 tys. zł	struktura %	2004 tys. zł	struktura %	2003 tys. zł	struktura %
Wykładziny	31 359,3	39%	78 526,0	43%	93 454,0	45%	82 619,1	44%
Włókniny i pochodne	43 106,9	54%	84 307,7	46%	90 265,0	43%	82 182,4	44%
Tkaniny techniczne	5 024,7	6%	17 011,0	9%	20 071,0	10%	20 362,0	11%
Pozostałe	1 062,7	1%	2 564,3	1%	4 871,0	2%	3 328,5	2%
<b>Ogółem (mln zł)</b>	<b>80 553,6</b>	<b>100%</b>	<b>182 409,0</b>	<b>100%</b>	<b>208 661,0</b>	<b>100%</b>	<b>188 492,0</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

Sprzedaż tkanin technicznych zaprezentowana w kolumnie „I półrocze 2006” obejmuje okres po połączeniu ( II-VI 2006)



Wykres. Wartość sprzedaży wg grup produktów



Źródło: Emitent

Dane dotyczące struktury przychodów ze sprzedaży wg poszczególnych grup produktów Grupy Kapitałowej i Emitenta przedstawione zostały w punkcie 9.1.2.1 Dokumentu Rejestracyjnego w Tabeli: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej (2003-2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.).

W tabeli przedstawiono udział sprzedaży krajowej i eksportowej w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów na przestrzeni lat 2003-2005 i w I półroczu 2006 roku. Sprzedaż w latach 2003-2005 zaprezentowano w ujęciu Grupy Kapitałowej.

Tabela. Struktura sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową Grupy Kapitałowej (2003 – 2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.)

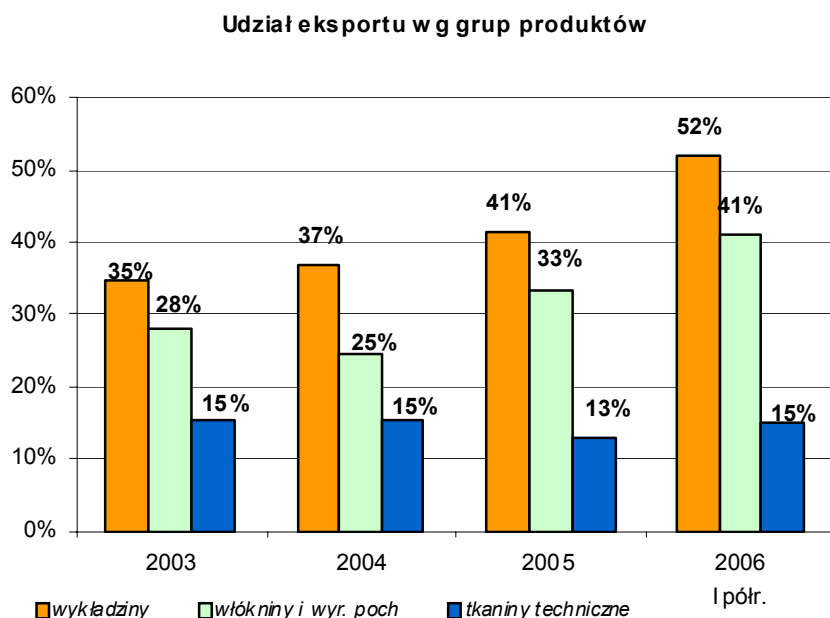
w tys. zł	2006 I półrocze	2005	2004	2003
Wartość sprzedaży krajowej produktów	45 875,0	120 806,3	149 600,1	133 618,4
Udział sprzedaży krajowej produktów	57%	66%	72%	71%
Wartość sprzedaży eksportowej produktów	34 678,6	61 602,7	59 060,9	54 873,6
Udział eksportu produktów	43%	34%	28%	29%
W tym :				
Wartość sprzedaży do USA	3 615,0	2 946,6	95,4	0,0
Wartość sprzedaży do Niemiec	4 092,6	5 915,4	4 501,6	4 644,4
Wartość sprzedaży do Rosji	7 499,9	13 645,1	10 113,6	10 030,4
Wartość sprzedaży do Holandii	2 062,8	2 136,8	1 711,8	837,7
Wartość sprzedaży do Szwajcarii	2 184,0	5 742,9	6 025,1	5 413,6
Wartość sprzedaży na Ukrainę	4 145,4	12 455,4	12 096,6	10 207,7
Wartość sprzedaży do Białorusi	1 531,8	3 333,3	4 091,0	2 405,2
Wartość sprzedaży na Słowację	1 312,7	1 943,5	1 268,9	1 490,1
Wartość sprzedaży na Litwę	1 209,6	3 328,9	4 183,2	2 514,9

Wartość sprzedaży na pozostałe rynki eksportowe	7 024,8	10 154,9	14 973,7	17 329,8
---	---------	----------	----------	----------

Źródło: Emitent

Udział eksportu w sprzedaży poszczególnych grup produktowych systematycznie rośnie, co prezentuje wykres.

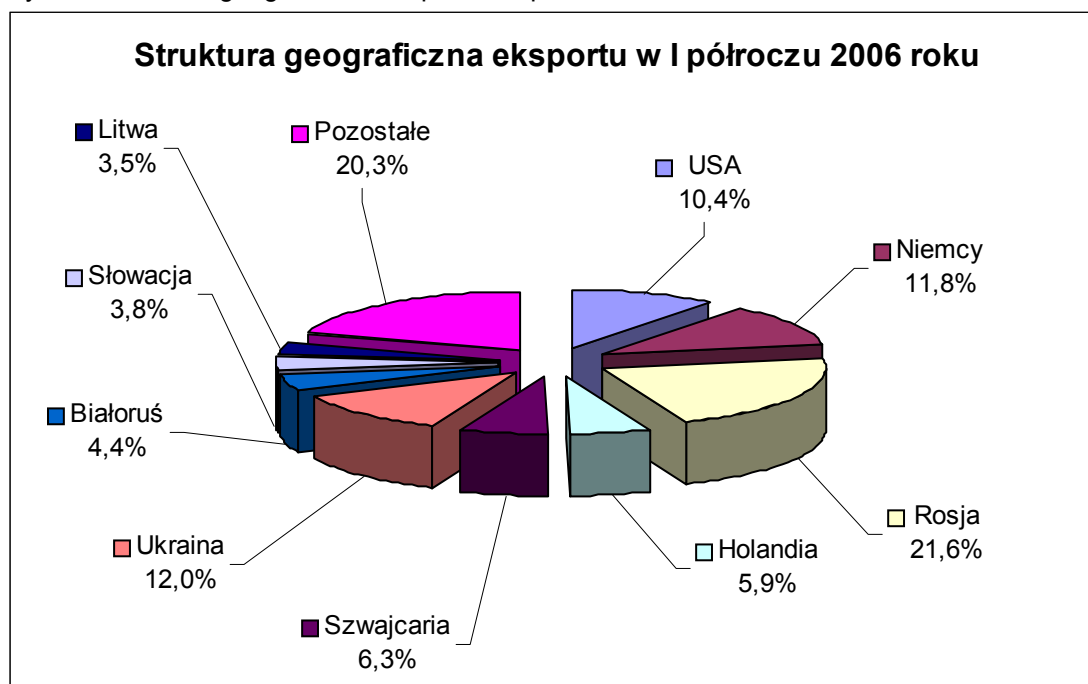
Wykres. Udział eksportu w wartości sprzedaży w grupach produktów



Źródło: Emitent

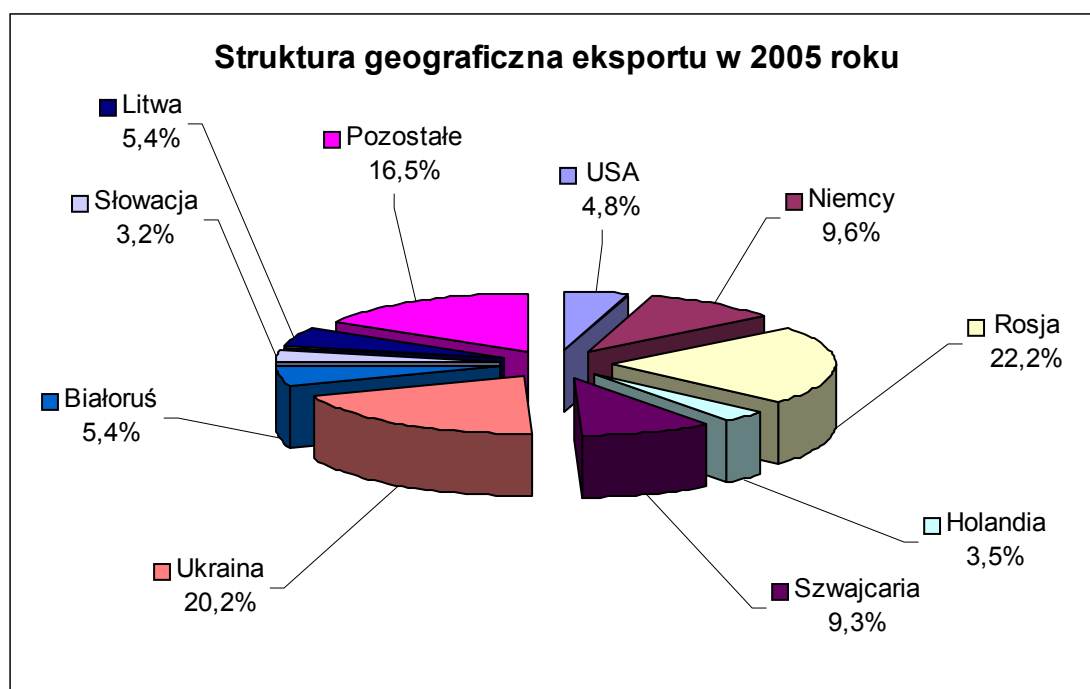
Strukturę geograficzną eksportu produktów Spółki przedstawiają wykresy.

Wykres. Struktura geograficzna eksportu w I półroczu 2006 r.



Źródło: Emitent

Wykres. Struktura geograficzna eksportu 2005 r.



Źródło: Emitent

Struktura geograficzna eksportu za lata 2003 i 2004 przedstawiona została w tabeli: Struktura sprzedaży produktów w podziale na sprzedaż krajową i eksportową Grupy Kapitałowej (2003 –2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.)

Grupa głównych odbiorców eksportowych jest stosunkowo stabilna i powtarzalna w poszczególnych latach. Dowodzi to pewnego stopnia przywiązania głównych odbiorców do firmy i zadowolenia z często długoletniej współpracy.

### Główni dostawcy

Zakłady „Lentex” S.A. współpracują z liczną grupą dostawców surowców produkcyjnych i materiałów pomocniczych do produkcji.

Podstawowe grupy surowców Zakładu Wykładzin stanowią:

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

A ich głównymi dostawcami są firmy:

- Zakłady Azotowe S.A.Kędzierzyn,
- Zakłady Tworzyw i Farb sp.zo.o. Złoty Stok,
- Vestolit GMBH& CO KG, Niemcy,

Podstawowe surowce do produkcji włóknin i wyrobów z włóknin to:

- włókna cięte - wiskozowe, poliestrowe, polipropylenowe, poliamidowe
- lateksy
- proszki termoplastyczne
- folie do laminacji.

Włókna stanowią ok. 90% łącznych zakupów surowców podstawowych do produkcji włóknin.

Głównymi dostawcami surowców do produkcji włóknin są firmy:

- „Boryszew” S.A., Oddział ELANA w Toruniu,
- Nan Ya Plastics Corporation, Tajwan,
- Celanese Emulsions GMBH, Holandia,
- Fibervisions, Dania

Podstawowe surowce do produkcji tkanin technicznych to:

- przędze i rowingi szklane,
- przędze naturalne,
- przędze poliestrowe, poliamidowe i polipropylenowe,
- lateksy i środki chemiczne.

Głównymi dostawcami tych surowców do produkcji tkanin technicznych są firmy:

- Johns Manville A.S., Słowacja
- Synthomer GMBH, Niemcy,
- Shenzhen Sam Soon Leong Industrial CO.LTD, Chiny

Zakupy surowców są dokonywane u dostawców spełniających wymogi technologiczne, oraz oferujących najkorzystniejsze warunki handlowe. Aktualnie w zaopatrzeniu w surowce nie ma uzależnienia od jednego dostawcy.

### **6.1.2. Nowe produkty lub usługi**

#### **Rok 2003:**

##### **Wykładziny**

W roku 2003 zakończono pomyślnie proces certyfikacji na zgodność ze zharmonizowanymi normami polsko-europejskimi (PN-EN) wykładzin podłogowych typu Bonus, Walor i Maxima. Wymagania te obowiązują również na rynkach UE. Działania te miały na celu uproszczenie sprzedaży wyrobów po wejściu Polski do Unii Europejskiej.

W zakresie wykładzin wąskich zmodyfikowano i przebudowano linię produkcyjną, co pozwoliło na wprowadzenie nowej wykładziny, wykończonej od strony spodniej włókniną, pod nazwą Compact Classic. Produkcja taka nie była wcześniej możliwa na linii wykładzin wąskich.

##### **Włókniny**

W zakresie włóknin płaskich termozgrzewalnych: rozszerzono ofertę włóknin o szczególnym poziomie konkurencyjności cenowej, opracowano termoniny o zmniejszonej palności (dla przemysłu samochodowego), nowy rodzaj włóknin z naniesieniem termoplastycznym PE odpornym na czyszczenie chemiczne, rozszerzono ofertę włóknin termoplastycznych o miękkim chwycie, a we współpracy z Toruńskimi Zakładami Materiałów Opatrunkowych opracowano laminowaną włókninę PP z folią PE. W zakresie włóknin igłowanych mechanicznie dopracowano włókninę samochodową MIX na agregatach Asselin I i Mohr.

W 2003 r. uzyskano dla włóknin następujące atesty:

1. Certyfikat FIRA dotyczący niepalności włóknin puszystych termozgrzewalnych, kulek Lentex-Ball oraz włóknin spunbond
2. Certyfikat Öko-Tex Standard kl. II na włókniny poliestrowe z lateksem oraz bez niego.

#### **Rok 2004:**

##### **Wykładziny**

W roku 2004 zakończono rozbudowę linii do produkcji wykładzin szerokich, której całkowity koszt wyniósł 11,2 mln zł. Inwestycja trwała od kwietnia do sierpnia i pozwoliła zwiększyć wydajność o ok. 30% przy standardowej strukturze asortymentowej. W związku ze zmianą technologii produkcji zmodyfikowano recepturę pasty podkładowej oraz przygotowano całkowicie nową recepturę pasty chemicznej.

W roku 2004 rozpoczęto współpracę z organizacjami unijnymi: ERFMI, dającą szerszy dostęp do materiałów informacyjno-technicznych, dotyczących wykładzin.

### **Włókniny**

W Zakładzie Włóknin przeprowadzono w 2004 r. próby laboratoryjne i produkcyjne z nowymi surowcami. Wprowadzono nowe włókniny dla przemysłu samochodowego z zastosowaniem proszku PE HDPE oraz proszku fenolowego (co zmniejszyło palność tych włóknin).

Ponadto uzyskano atesty: ITB (aprobata na geomatę Bentizol HB), Instytutu Matki i Dziecka (atest na kołderkę PANDA i poduszkę dziecięcą), Certyfikat Óko-Tex Standard 100 kl. I na 100% włókna PES i mieszanki, na 100% wiskozowe i mieszanki oraz na kulki, Certyfikat FIRA dotyczący niepalności włóknin, atest PZH (na geomatę Bentizol HB) i przedłużenie aprobaty ITB na geoleksy i hydrolex.

### **Rok 2005:**

#### **Wykładziny**

W zakresie projektowania wyrobów udało się wdrożyć do produkcji nową wykładzinę pod nazwą handlową Orion Chips. Równocześnie rozpoczęto badania konieczne dla wprowadzenia tych wykładzin do sprzedaży.

Wprowadzono i uruchomiono system BPCS w zakresie modułów produkcyjnych umożliwiających szybsze i łatwiejsze rozliczanie oraz planowanie produkcji.

Zrealizowane w roku 2005 działania inwestycyjne doprowadziły do zaostrzenia kontroli reżimu technologicznego oraz wpłynęły na poprawę walorów użytkowych i estetycznych produkowanych wykładzin.

### **Włókniny**

Opracowane zostały nowe rodzaje produktów, wśród których wymienić warto: włókniny Iniano-wiskozowe przeznaczone dla Instytutu Włókien naturalnych w Poznaniu, włókniny chemicznie przeznaczone pod produkcję kabli, włókniny samochodowe uniepalnione, nowy asortyment geomaty. Przeprowadzono badania czystości mikrobiologicznej dla agregatu do igłowania wodnego. Spółka uzyskała certyfikaty palności FIRA dla włóknin puszystych z zastosowaniem do mebli oraz certyfikaty OKO-TEX.

### **Rok 2006:**

#### **Zakład Włóknin**

Rozpoczęto realizację tematu opracowywania nowych włóknin hydrofobowych dla przemysłu samochodowego. Prowadzone były prace, zmierzające do uzyskania „Autocertyfikacji na dostawy detali do Sp. z o.o ADLER POLSKA”. Opracowany został nowy asortyment włóknin antypoślizgowych z folią paroprzepuszczalną oraz nowy wzór hydronin perforowanych.

Uzyskano atesty: świadectwo Jakości Zdrowotnej dla włókniny filtracyjnej PES-VI do filtracji płynów spożywczych, wydane przez PZH, certyfikat Zakładowej Kontroli Produkcji na 11 geowłóknin, wydany przez ITB, który upoważnia do oznaczania wyrobów znakiem CE (daje wyrobom zezwolenie na wolny obieg w ramach Wspólnoty Europejskiej).

#### **Zakład Wykładzin**

W pierwszym półroczu 2006 r. w Zakładzie Wykładzin zrealizowano następujące działania: wdrożono do produkcji wykładziny posiadające nową konstrukcję pod nazwą handlową Kontra Plus (szerokość 4m spełniająca docelowo wymagania w zakresie znakowania CE), wdrożono nową konstrukcję asortymentu Bonus (redukcja gramatury o około 100 gram), wdrożono do produkcji wraz z modyfikacją procesu technologicznego nową wykładzinę obiektową o nazwie handlowej Flexar, skrócono o 30% proces technologiczny wykładziny Magma T (czynności te dodatkowo pozwolą na uzyskanie wolnych mocy produkcyjnych).

Zakończono również m.in. następujące inwestycje: uruchomienie komory termicznej do testów laboratoryjnych, uruchomienie aparatu do pomiaru stopnia połysku.

Ponadto w I półroczu 2006 wprowadzono nową kolorystykę dla wykładziny Lentex Sport Duo, uzyskano pozytywne wyniki badań palnościowych - według nowych wymagań europejskich - dla wszystkich produkowanych wyrobów, badań własności elektrostatycznych dla wszystkich

produkowanych wyrobów oraz badań odporności na poślizg dla wszystkich produkowanych wyrobów. W zakresie badań higienicznych uzyskano pozytywną ocenę higieniczną dla asortymentu Bonus, Flexar, Compact i Kontra Plus. Przeprowadzono ponadto następujące badania typu według norm przedmiotowych dla wszystkich produkowanych asortymentów w zakresie: odporności na krzesła na rolkach, odporności barwy na światło sztuczne, zwijania się pod wpływem ciepła, skutku symulowanego ruchu nogi mebla, komfortu stopy.

### Zakład Tkanin Technicznych

Od momentu włączenia Spółki zależnej Tkaniny Techniczne w struktury organizacyjne Spółki Lentex S.A., nowym wyrobem dla poszerzonej firmy stały się także tkaniny techniczne. Produkowane są one w szerokiej gamie asortymentów i składów (bawełniane, poliamidowe, szklane i inne), dla różnych gałęzi przemysłu. Główną grupą wyrobów Zakładu są siatki budowlane, stosowane głównie jako zbrojenie w systemach dociepleń budynków, oraz siatki i geokompozyty drogowe i do gruntu, stosowane jako warstwa wewnętrzna, wzmacniająca przy inwestycjach drogowych i infrastrukturalnych.

## 6.2. GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

### Wykładziny

#### *Rynek materiałów podłogowych w Polsce*

Popyt na materiały podłogowe wyznaczany jest poprzez poziom aktywności w zakresie budownictwa, remontów i modernizacji istniejących zasobów.

Jako materiały podłogowe stosowane są: elementy drewniane, materiały ceramiczne, wykładziny z tworzyw sztucznych, wykładziny tekstylne, elementy z kamienia naturalnego i sztucznego. Struktura zużycia materiałów podłogowych zdeterminowana jest uwarunkowaniami ekonomicznymi (relacje cen, dostępność surowców, zamożność społeczeństwa) oraz czynnikami psychologicznymi (tradycje, moda).

Sprzedaż materiałów podłogowych w Polsce przedstawiała się w latach 2004-2005 następująco:

Tabela. Sprzedaż materiałów podłogowych w Polsce w latach 2004-2005

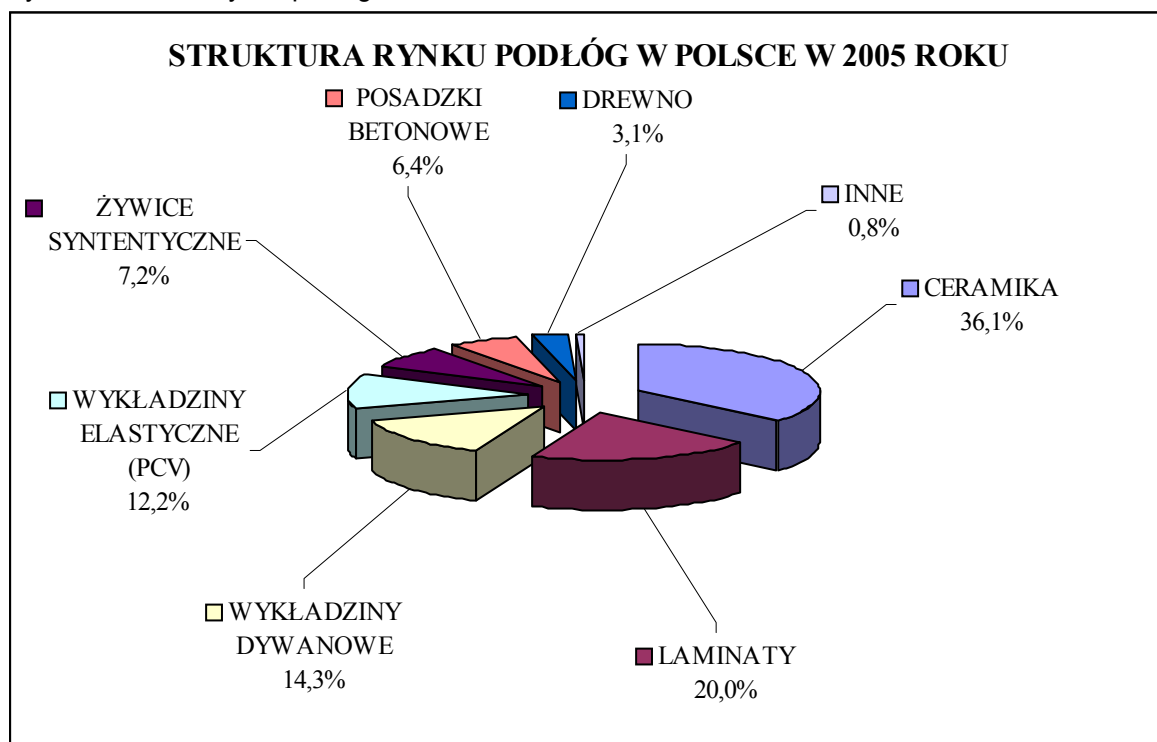
	2004	2005
<b>Rodzaj pokrycia</b>	<b>mln m2</b>	
CERAMIKA	43	45,2
LAMINATY	23,5	25
WYKŁADZINY DYWANOWE	18,5	17,9
WYKŁADZINY ELASTYCZNE PCV	17,2	15,3
ŻYWICE SYNTENTYCZNE	10	9
POSADZKI BETONOWE	9	8
DREWNO	3,8	3,9
INNE	1,2	1
<b>RAZEM</b>	<b>126,2</b>	<b>125,3</b>

Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006, Emitent

*Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących wielkości rynku sprzedaży materiałów podłogowych w Polsce w roku 2003 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszczone dane dotyczą tylko lat 2004 i 2005*

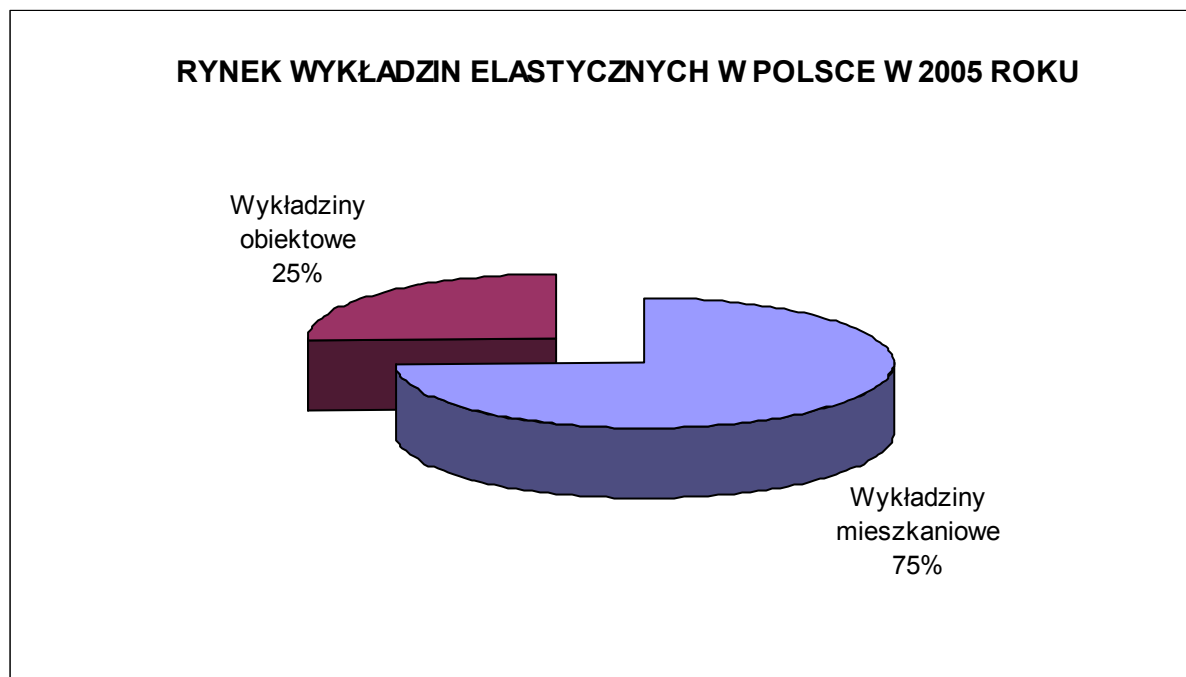


Wykres. Struktura rynku podłóg w Polsce w roku 2005



Źródło: miesięcznik „Podłoga” na 1/2006, Emitent

Wykres. Rynek wykładzin elastycznych w Polsce w roku 2005



Źródło: Emitent

*Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących wielkości rynku wykładzin elastycznych w Polsce w latach 2003 i 2004 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszczone dane dotyczą tylko roku 2005*

W segmencie wykładzin elastycznych, pod względem ich zastosowania daje się wyróżnić dwie podstawowe grupy:

- wykładziny mieszkaniowe
- wykładziny obiektowe

W 2005 roku nie udało się zatrzymać tendencji spadkowej w sprzedaży wykładzin elastycznych na rynku mieszkaniowym. Z ponad 13 mln m<sup>2</sup> w 2004 roku rynek zmniejszył się do 11,4 mln m<sup>2</sup> (-12%). Utrzymujący się od kilku lat spadkowy trend sprzedaży spowodowany jest rosnącym popytem na materiały substytucyjne (laminaty, płytki ceramiczne) oraz zmieniającą się modą. Stabilizuje się natomiast rynek wykładzin obiektowych, który w ubiegłym roku osiągnął poziom blisko 4 mln m<sup>2</sup>, co stanowi około 25% ogólnej sprzedaży wykładzin elastycznych.

Należy się spodziewać, że w 2006 roku popyt na materiały podłogowe będzie systematycznie wzrastał, gdyż jest determinowany przez rosnący poziom inwestycji w budownictwie, a w szczególności w restrukturyzację istniejących obiektów, modernizację i remonty oraz budownictwo mieszkaniowe. Ostatnie dwa lata przyniosły znaczące wzrosty w zakresie przygotowania terenów pod budowę tak w zakresie infrastruktury jak i uzbrojenia terenów.

Polska, z uwagi na wielkość populacji i stosunkowo niskie nasycenie rynku jest atrakcyjnym rynkiem dla korporacji o charakterze globalnym. Liberalizacja handlu, a przede wszystkim logistyka sieciowa, tworzą wciąż możliwości redukcji ogniw w łańcuchu dostaw.

Handel nowoczesny ewoluuje od wielu lat w kierunku wielkopowierzchniowych hipermarketów budowlanych lokowanych w centrach handlowych. Brak przestrzeni magazynowych powoduje ciągle podnoszenie wymagań logistycznych za względu na wysoki stopień komplikacji (różnorodność) i precyzji dostaw (dokładnie na czas). Tym samym jako dostawca preferowany jest partner o dużym stopniu innowacyjności, potrafiący sprostać rosnącym potrzebom wielkich detalistów. Rozwiązania z krajów rozwiniętych pokazują, że należy w przyszłości liczyć się z faktem, że rynek domowych pokryć podłogowych będzie obsługiwany głównie przez sklepy wielkopowierzchniowe oraz przez sieć sklepów specjalistycznych – głównie w zakresie pokryć „miękkich” (wykładziny elastyczne i dywanowe). Wydaje się, że rola i obecność niezależnych niewielkich sklepów lokalnych będzie stopniowo malała.

Krajowy rynek pokryć podłogowych w roku 2005 wynosił 125,3 mln m<sup>2</sup> i był o 0,7% niższy niż w roku poprzednim (126,2 mln m<sup>2</sup>) oraz o 8,0% wyższy niż w roku 2003 (116 mln m<sup>2</sup>). Rynek wykładzin elastycznych (jeden z segmentów rynku podłóg) wynosił 15,3 mln m<sup>2</sup>, z czego 11,4 mln m<sup>2</sup> stanowiły wykładziny mieszkaniowe, a 3,9 mln m<sup>2</sup> wykładziny obiektowe (kontraktowe). [Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006]

Rynek podłóg w Polsce z uwagi na zmieniające się trendy oraz zdecydowanie większe wymagania eksploatacyjne systematycznie zmienia się. W 2005 roku odnotowano spadek zainteresowania krajowymi pokryć podłogowych. Było to spowodowane odczuwalnymi skutkami popytowymi po wejściu Polski do Unii Europejskiej i zmianą stawki VAT na materiały budowlane w 2004 roku, a ponadto silną złotówką i brakiem konkurencyjności cenowej wyrobów krajowych w stosunku do importowanych.

Przewidywana przyszła struktura asortymentowa rynku polskiego kształtować się będzie następująco (na tle lat 2004-2005):

<b>TYP PODŁOGI</b> [mln m <sup>2</sup> ]	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006 P</b>	<b>2007 P</b>
CERAMIKA	43	45,2	44,3	45,2
LAMINATY	23,5	25,0	23,6	23,9
WYKŁADZINY DYWANOWE	18,5	17,9	13,2	13
WYKŁADZINY ELASTYCZNE PCV	17,2	15,3	15,0	14,8
ŻYWICE SYNTENTYCZNE	10	9,0	10,3	11
POSADZKI BETONOWE	9	8,0	9,5	10
DREWNO	3,8	3,9	4,2	4,5
INNE	1,2	1,0	1,4	1,5

<b>RAZEM</b>	<b>126,2</b>	<b>125,3</b>	<b>121,5</b>	<b>123,9</b>
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006, prognoza Emitenta

TYP PODŁOGI [mln m <sup>2</sup> ]	2004	2005	2006 P	2007 P
CERAMIKA	34,1%	36,1%	36,5%	36,5%
LAMINATY	18,6%	20,0%	19,4%	19,3%
WYKŁADZINY DYWANOWE	14,7%	14,3%	10,9%	10,5%
WYKŁADZINY ELASTYCZNE	13,6%	12,2%	12,3%	11,9%
ŻYWICE SYNTENTYCZNE	7,9%	7,2%	8,5%	8,9%
POSADZKI BETONOWE	7,1%	6,4%	7,8%	8,1%
DREWNO	3,0%	3,1%	3,5%	3,6%
INNE	1,0%	0,8%	1,2%	1,2%
<b>RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: miesięcznik „Podłoga” nr1/2006, prognoza Emitenta

*Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących wielkości rynku sprzedaży materiałów podłogowych w Polsce w roku 2003 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszone dane dotyczą tylko lat 2004 i 2005 oraz prognoz Emitenta na lata 2006 i 2007*

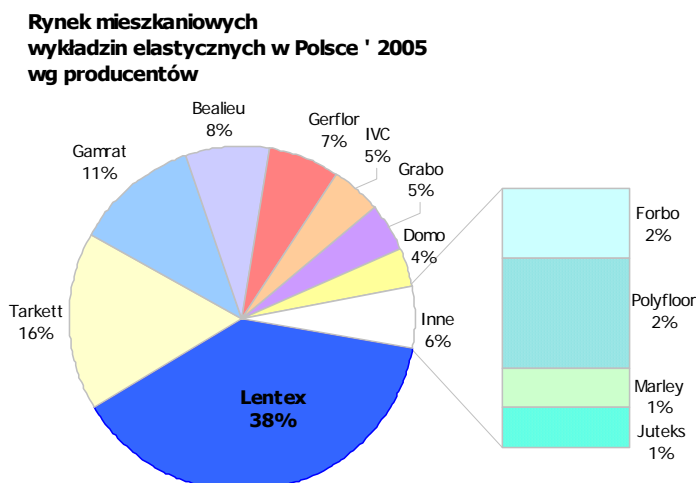
Emitent prognozuje, że rynek podłóg spadnie o 3% w roku 2006, a następnie powróci znów na ścieżkę wzrostu: wzrośnie o blisko 2% w roku 2007. Udział segmentu wykładzin elastycznych w całym rynku podłóg wzrośnie nieznacznie w roku 2006 z poziomu 12,2% do 12,3%, by w roku 2007 spaść do poziomu 11,9%. Utrata rynku przez segment wykładzin elastycznych (nieznaczny spadek) będzie się odbywała głównie na rzecz żywic syntetycznych, posadzek betonowych oraz drewna.

Największy udział w polskim rynku podłóg mają płytki ceramiczne: 36,1%, jednocześnie wykazują 5% przyrost w stosunku do roku ubiegłego (2004). Są bardzo popularne w mieszkaniach, rośnie popyt na nie także w centrach handlowych. Drugim najpopularniejszym materiałem podłogowym są laminaty z 20% udziału. Panele laminowane sprzedawane są głównie do mieszkań, ale od kilku lat z coraz większym powodzeniem wyroby te znajdują zastosowanie w obiektach użyteczności publicznej. Są obecne na rynku od 10 lat i rozwijają się najszybciej ze wszystkich pokryw podłogowych. Coraz większym zainteresowaniem cieszą się podłogi drewniane, przede wszystkim ze względu na swoją naturalność. Znaczący wzrost sprzedaży zanotowały podłogi drewniane z gatunków egzotycznych. Ich sprzedaż wyniosła 600 tys. m<sup>2</sup>, co oznacza dynamikę na poziomie 20% w stosunku do ub. roku. Udział wykładzin dywanowych spada w całej Europie, spadają także ich ceny, wciąż są jednak one trzecią siłą na rynku podłóg. Żywice syntetyczne i beton powierzchniowy to posadzki przeznaczone głównie do obiektów przemysłowych i magazynowych. Znaczenie obu technologii będzie wzrastało wraz z inwestycjami w przemyśle i logistyce.

Liderami rynku wykładzin elastycznych w Polsce są krajowi producenci (łącznie niecałe 50% udziału). Cechą tego rynku jest obecnie spadek cen wykładzin i obniżanie marż. Spadkowy trend utrzymujący się od kilku lat spowodowany jest rosnącym popytem na materiały substytucyjne i zmieniającą się modą. Nic nie wskazuje na to, aby ta tendencja zmieniła się w najbliższych latach. [Źródło: Rynek posadzek w Polsce 2005. „Podłoga – miesięcznik specjalistów” 1/2006].

Spada w ostatnich latach sprzedaż wykładzin elastycznych o przeznaczeniu domowym. W sektorze obiektowym zauważono nieznaczną poprawę: wg danych rynkowych [Źródło: Rynek posadzek w Polsce 2005. „Podłoga – miesięcznik specjalistów” 1/2006] udział wykładzin kontraktowych stanowi 25% całej sprzedaży. W wykładzinach kontraktowych nacisk kładzie się na parametry techniczne (odporność na wzmożony ruch i zarysowania, trudnopalność i inne atesty, łatwość utrzymania w czystości).

Reasumując, rynek mieszkaniowych wykładzin elastycznych od kilku lat stopniowo zmniejsza się, ale zauważalny jest wzrost sprzedaży wykładzin obiektowych. Ta tendencja powinna utrzymać się w najbliższych latach. Charakterystyczny dla rynku polskiego jest trend spadkowy cen produktów, zarówno mieszkaniowych jak i obiektowych.



Źródło : Emitent

Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących rynku mieszkaniowych wykładzin elastycznych w Polsce w roku 2003, 2004 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszczone dane dotyczą tylko roku 2005

#### **Rynki eksportowe wykładzin podłogowych**

Całkowita wielkość konsumpcji wykładzin elastycznych na rynkach europejskich, włącznie z Rosją i Ukrainą, szacowana jest na ok. 410 mln m<sup>2</sup>.

Poniżej przedstawione zostało szacunkowe zestawienie wielkości poszczególnych rynków europejskich, wg informacji rynkowych z 2005 roku.

<b>RYNEK</b>	<b>WIELKOŚĆ</b>
<b>Europa Zachodnia – największe rynki:</b>	<b>ok. 224 mln m<sup>2</sup></b>
• Niemcy	52 mln m <sup>2</sup>
• Francja	45 mln m <sup>2</sup>
• Wielka Brytania	38 mln m <sup>2</sup>
• Holandia	12 mln m <sup>2</sup>
• Włochy	11 mln m <sup>2</sup>
• Szwecja	8,5 mln m <sup>2</sup>
<b>Europa Środkowa - w tym:</b>	<b>ok. 47 mln m<sup>2</sup></b>
• Polska	15,3 mln m <sup>2</sup>
• Turcja	9,0 mln m <sup>2</sup>
• Czechy	4,9 mln m <sup>2</sup>
• Węgry	4,5 mln m <sup>2</sup>
• Rumunia	3,5 mln m <sup>2</sup>
• kraje b. Jugosławii (oprócz Słowenii)	ok. 10,0 mln m <sup>2</sup>
<b>Europa Wschodnia – w tym:</b>	<b>ok. 140 mln m<sup>2</sup></b>
• Rosja	105-110 mln m <sup>2</sup>
• Ukraina	24 mln m <sup>2</sup>
• Litwa, Łotwa i Estonia	3,5-4 mln m <sup>2</sup>

Źródło: zestawienie na podstawie danych B2B GmbH.

Emitent nie posiada wiarygodnych danych dotyczących wielkości poszczególnych rynków w roku 2003, 2004 oraz w I półroczu roku 2006, stąd zamieszczone dane dotyczą tylko roku 2005.

W Europie Zachodniej praktycznie w przypadku wszystkich typów wykładzin elastycznych widoczny jest postępujący od kilku lat spadek sprzedaży. W okresie od 2006 do 2012 roku dalsza tendencja spadkowa sprzedaży niektórych rodzajów może wynieść średnio 1% w skali roku. Główną przyczyną tego spadku jest znaczny wzrost sprzedaży substytutów, przede wszystkim laminatów i płytek ceramicznych, wynikający w dużym stopniu z obniżenia się ceny tych asortymentów w ostatnich latach (np. w przypadku laminatów cena ta obniżyła się w okresie 1995-2005 nawet o 50%, przy jednoczesnym bardzo dużym wzroście wolumenu sprzedaży; podobna sytuacja obserwowana jest w przypadku płytek ceramicznych). Tylko rynki Europy Wschodniej, a zwłaszcza Rosja i Ukraina, wykazują tendencję wzrostową nie tylko w zakresie wszystkich pokryć podłogowych, ale także w przypadku wykładzin elastycznych.

Tabela. Główne rynki eksportowe wykładzin Lentex S.A. w latach 2003-2005 oraz w pierwszym półroczu 2006 w ujęciu geograficznym (udział % poszczególnych rynków w sprzedaży za poszczególne okresy, w każdym okresie wyszczególnione rynki z udziałem powyżej 2%)

Kraj	I półrocze 2006	2005	2004	2003
UKRAINA	23%	33%	34%	34%
ROSJA	33%	25%	23%	25%
LITWA	7%	9%	11%	8%
RUMUNIA	6%	6%	4%	-
ŁOTWA	3%	5%	4%	9%
SŁOWACJA	4%	4%	3%	4%
TURCJA	-	3%	2%	-
CHINY	3%	2%	3%	3%
BIAŁORUŚ	3%	2%	-	-
FRANCJA	-	-	-	4%
KAZACHSTAN	-	-	-	3%
CZECHY	-	-		2%
NIEMCY	-	-	3%	-
MOŁDAWIA	-	-	3%	-
WĘGRY	-	-		4%
POZOSTAŁE	18%	11%	10%	4%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

W 2005r. sprzedaż eksportowa realizowana była poprzez następujące kanały dystrybucji :

- duże i średnie firmy hurtowo-dystrybucyjne, zajmujące się handlem pokryciami podłogowymi, lecz także innymi materiałami budowlanymi wykończeniowymi. Działalność tych firm obejmuje zaopatrzenie mniejszych hurtowników, punktów sprzedaży detalicznej oraz firm budowlano-montażowych. Tym kanałem odbywa się praktycznie 90% sprzedaży.
- dostawy półproduktu do innych producentów wykładzin podłogowych w Rosji
- sprzedaż poprzez agentów wyspecjalizowanych w działalności na poszczególnych rynkach.

W 2006 r. sytuacja ta nie powinna ulec zasadniczej zmianie.

Szacowany udział LENTEX S.A. w głównych rynkach eksportowych wynosił w roku 2005:

- Rosja 1,5%
- Ukraina 5,7%
- Litwa 24%
- Łotwa 11%
- Rumunia 4,5%

- Słowacja 6%.

Rosja jest największym rynkiem w zakresie wykładzin elastycznych w Europie. Jest także jednym z nielicznych rynków (obok m.in. Ukrainy i Kazachstanu), który wykazuje od kilku lat wyraźną tendencję wzrostową, ok. 6-8% rocznie. Ten stały wzrost dotyczy także pozostałych pokryć podłogowych, jak wykładziny tekstylne, laminaty, płytki ceramiczne czy parkiety. Rynek ukraiński także wykazuje od kilku lat stałą tendencję wzrostową, choć nie tak wysoką jak w Rosji – na poziomie 3-4% rocznie. Dotyczy to pokryć podłogowych w całości, jak i wykładzin winylowych. Należy zwrócić uwagę na wyjątkowo mały udział laminatów w rynku ukraińskim. Ze względu na niewłaściwą politykę sprzedaży producentów z Europy Zachodniej w latach 90-tych (sprzedaż wyrobów o obniżonej jakości) laminaty nie przyjęły się na rynku ukraińskim.

## Włókniny

### **Ogólna charakterystyka branży włóknin w ujęciu globalnym**

Rynek włóknin na świecie szacuje się na ponad 13,4 mld dolarów (dane za rok 2004). 60% tej wartości reprezentują producenci z tzw. krajów rozwiniętych, tj. Ameryka Północna, Japonia, Europa Zachodnia. Jednakże udział ten będzie się zmieniał, gdyż globalizacja prowadzi do coraz większej aktywności produkcyjnej Chin i innych wschodnich rynków. W tych krajach dynamicznie rozwijają się rynki konsumenckie. Obydwa te fakty powodują większe zapotrzebowanie na włókniny.

Globalny rynek włóknin przeszedł w ostatnich latach strukturalne zmiany, działając w trudnych warunkach otoczenia. Warunki te w ostatnich kilku latach spowodowały znaczny spadek rentowności branży zmuszając wiele nieefektywnie zarządzanych firm do bankructwa. Ważnym czynnikiem w branży jest integracja pionowa. Wielu dostawców włókna integruje się z dostawcami włóknin (np. Maurizio Peruzzo). Innym rozwiązaniem w warunkach trudnego otoczenia jest dywersyfikacja działalności i możliwość oferowania bardziej przetworzonych, wyspecjalizowanych produktów, bądź produktów rynkowych „ready-to-buy”. Bardzo ważną rolę odgrywa w branży włóknin zaplecze techniczne. Rozwój nowych produktów, marketing i obsługa techniczna to kluczowe czynniki sukcesu. Większość producentów z branży albo dostosowała swoją strategię różnicowania produktu poprzez unikalną technologię, bądź strategię rynkowej segmentacji, a więc koncentracji na konkretnych produktach np. geotekstylii.

W 2004 roku produkcja włóknin w Europie wzrosła o około 3-4% i osiągnęła wielkość prawie 1.336.000 ton, dla porównania wzrost w 2003 wyniósł 6%. Największy wzrost zanotowały włókniny wodnoigłowane. Główni producenci w branży włóknin to: Freudenberg, DuPont, Kimberly-Klark, BBA, PGI Nonwovens, Ahlstrom. Inne firmy, jak Colobond, Vita Nonwovens, Fibretex, Lydall, Polyfelt (OMV), Concert Industries, Textilgruppe Hof i Jacob Holm Industries również należą do europejskiej czołówki. Podczas ostatnich trzech lat nadprodukcja i polityka niskich cen była dominująca, szczególnie w Europie Zachodniej.

Tabela. Główne rynki eksportowe włóknin Lentex S.A. w latach 2003-2005 oraz w pierwszym półroczu 2006 w ujęciu geograficznym (udział % poszczególnych rynków w sprzedaży za poszczególne okresy, w każdym okresie wyszczególnione rynki z udziałem powyżej 2%)

kraj	I półrocze 2006	2005	2004	2003
Niemcy	22%	21%	12,5%	19%
Szwajcaria	12,5%	21%	24%	24%
Rosja	14%	15%	11%	12%
USA	20,5%	11%	-	-
Holandia	8%	-	-	-
Białoruś	6%	9%	19,5%	9%
Wielka Brytania	3%	9%	15%	12%
Węgry	4%	4%	6%	3%
Słowacja	4%	-	-	-



Turcja	-	-	-	9%
Ukraina	-	-	2%	3%
Czechy	-	-	2%	2%
Pozostałe	6%	10%	8%	7%
Suma	100%	100%	100%	100%

Zródło: Emitent

### **Włókniny i produkty pochodne w Polsce**

Rynek włóknin w Polsce kształtuje się od kilku lat na niezmiennym poziomie około 250 mln m<sup>2</sup>, z udziałem Zakładów „Lentex” S.A. wynoszącym około 25%. Silna dywersyfikacja w tym obszarze powoduje konieczność podzielenia tego rynku na kilka grup. Biorąc pod uwagę zastosowanie włókniny można wyróżnić następujące sektory, które są odbiorcami poszczególnych włóknin:

- sektor sanitarno - higieniczny
- sektor AGD i ściereczek
- sektor motoryzacyjny
- sektor odzieżowy
- sektor filtracyjny (filtry płynne i gazowe)
- sektor budowlany
- sektor meblarsko-tapicerski
- sektor rolniczy.

Emitent posiada około 65% udział w krajowym rynku włóknin płaskich odzieżowych. Ostatnie dwa lata cechowała ten segment wyraźna tendencja spadkowa. Pomimo zagrożeń głównie za sprawą taniego importu z Dalekiego Wschodu Spółka starała się z powodzeniem utrzymać swoją pozycję lidera zwiększając sprzedaż dzięki posiadanej bardzo dobrej marce, odpowiedniej jakości, rozbudowanej sieci dystrybucji oraz ciąglemu poszukiwaniu nowych rozwiązań w tym zakresie.

Drugim obszarem rynku włóknin jest liczący blisko 30 mln m<sup>2</sup> rynek meblarski z udziałem Lentex S.A. wynoszącym około 25 - 30%. Rynek ten w latach 2001 - 2004 notował wzrost średnio o 5 - 10% rocznie. W 2005 roku niekorzystny kurs Euro spowodował spadek produkcji mebli tapicerowanych w Polsce o około 20%. Pomimo tego za sprawą agresywnej postawy Spółki jej udział w tym rynku utrzymuje się.

Silna konkurencja, która uwidoczniła się w ciągu ostatnich lat w segmencie włóknin higienicznych obrazuje ciągle wzrost zainteresowania tego typu produktami wśród nowych potencjalnych klientów. Obecnie jednak rynek polski zdominowany jest przez importerów współpracujących z polskimi odbiorcami, bądź posiadających przedstawicielstwa swoich firm w Polsce.

Dalszym obszarem włóknin są włókniny przesywane i konfekcja. W zakresie usług pikowania udział Lentex S.A. wynosi około 20% i pomimo istotnych zagrożeń w zakresie zmian trendów mody czy krajowej konkurencji w postaci małych zakładów produkcyjnych utrzymany został trend wzrostowy na tym rynku.

Segment włóknin technicznych rozwija się dynamicznie. Udział Spółki jest zmienny i wynosi około 10-15%. Segment ten rozwija się dynamicznie, co związane jest między innymi z dużym zapotrzebowaniem na geotekstylię do budowy dróg, autostrad i wysypisk śmieci (geowłókniny), produkcji komponentów samochodowych (włókniny motoryzacyjne) i pozostałe zastosowania techniczne (filtracja i inne).

### **Charakterystyka działalności eksportowej**

Sprzedaż eksportowa opiera się na kontaktach handlowych w następujących branżach: motoryzacja, branża odzieżowa, higieniczna, budownictwo, meblarstwo.

Rok 2005 okazał się dla sprzedaży eksportowej okresem rozwoju. Wartość sprzedaży eksportowej w 2005 wzrosła o 28% w stosunku do 2004. Oprócz umacniania pozycji w branży odzieżowej, Emitent nawiązał efektywną współpracę z firmami w nowych branżach. Rok 2005 to początek bezpośredniej współpracy z firmami motoryzacyjnymi, która zaowocowała pozyskaniem kilku znaczących odbiorców

amerykańskich i zachodnioeuropejskich. Istotną zaletą tego wymagającego pod względem jakości sektora jest jego stabilność, która zapewnia sprzedaż w zakresie danego projektu przynajmniej przez kilkanaście miesięcy. Już obecnie Lentex S.A. ma zapewnioną regularną sprzedaż włóknin samochodowych do Europy Zachodniej i USA przynajmniej do końca 2009 roku.

W IV kwartale 2005 roku rozpoczęto współpracę z odbiorcą holenderskim (izolacja kabli), który w tym okresie zakupił znaczące ilości włóknin (około 7% wartości sprzedaży eksportowej), a pod koniec 2005 r. Lentex S.A. podpisał kontrakt dotyczący regularnych odbiorów włókniny chemicznie związanej na cały 2006 rok.

Oprócz prac nad rozwojem nowych kontaktów na bieżąco utrwalane są kontakty z dotychczasowymi odbiorcami. W odpowiedzi na sugestie odbiorców i potencjalnych klientów Spółka wypracowała nowy rodzaj maty ochronnej, dzięki czemu możliwe stało się utrzymanie głównego odbiorcy na rynku szwajcarskim, który z powodzeniem promuje go na swoim rynku. Istotny wzrost sprzedaży odnotowano w zakresie puchu silikonowego (wypełnienia poliestrowe do poduszek, kurtek) na rynku niemieckim i węgierskim.

### **Rynek tkanin technicznych**

Rynek tkanin technicznych jest bardzo zróżnicowany. Poszczególne asortymenty i popyt na nie podlega dużym wahaniom z uwagi na częste zmiany koniunktury, związane z rentownością poszczególnych gałęzi przemysłu, w tym w branży górniczej, hutniczej, a także w przemyśle stoczniowym i lotniczym. Zmian poziomu sprzedaży można się spodziewać również w przypadku gazy surowej, która zastosowanie swoje znajduje w przemyśle mięsny, może to być spowodowane zachwianiem eksportu mięsa na rynki wschodnie i jednocześnie zainteresowaniem polską produkcją wędliniarską na rynkach zachodniej Europy.

Poniżej przedstawiono najważniejsze cechy charakterystyczne poszczególnych segmentów rynku tkanin technicznych:

- rynek tkanin filtracyjnych nie jest rozwojowy z uwagi na fakt, że tkaniny te wypierane są przez tańsze włókniny filtracyjne oraz inne technologie filtracji, a tradycyjni odbiorcy tkanin tego typu przeżywają okres głębokich problemów finansowych
- rynek tkanin do gumowania wykazuje stagnację: wynika to ze zmian w technologii produkcji opon, taśm transporterowych, uszczelek i pasów klinowych - gdzie tkaniny są wypierane przez inne materiały
- krajowy rynek tkanin bawełnianych nośnikowych i gazy wykazuje stagnację, spowodowaną samowystarczalnością fabryk środków opatrunkowych, które uruchomiły produkcję gazy dla własnych potrzeb. Eksport tkanin nośnikowych staje się coraz mniej opłacalny z powodu spadku cen na rynkach światowych, przy równoczesnym wzroście cen bawełny
- rynek siatek szklanych podtynkowych został zdominowany przez tani import siatki z Chin. Możliwości sprzedaży tego wyrobu na rynku są duże, pod warunkiem dostosowania cen do konkurencji chińskiej (ceny sprzedaży na poziomie kosztów produkcji)
- rynek siatek drogowych i geokompozytów wykazuje tendencje rozwojowe. Emitent jest jedynym producentem tych tkanin w Polsce. Siatki importowane (Francja, Niemcy, Słowacja, Szwajcaria) są droższe, jedynie importowane siatki bazaltowe są bardziej konkurencyjne cenowo (przy niższych parametrach). Ofertę wyrobów tkanin technicznych dla drogownictwa uatrakcyjni wprowadzenie do produkcji i sprzedaży siatek poliestrowych do gruntów o maksymalnej szerokości 5 m.

Tabela. Główne rynki eksportowe tkanin technicznych Lentex S.A. w latach 2003-2005 oraz w pierwszym półroczu 2006 w ujęciu geograficznym (udział % poszczególnych rynków w sprzedaży za poszczególne okresy, w każdym okresie wyszczególnione rynki z udziałem powyżej 2%)

Kraj	I półrocze 2006	2005	2004	2003
HOLANDIA	80%	67%	47%	31%
BUŁGARIA	19%	16%	14%	3%
WĘGRY	-	13%	29%	17%
FRANCJA	-	2%	-	-
CZECHY	-	-	3%	44%
KOSOWO	-	-	3%	-
UKRAINA	-	-	-	2%
MACEDONIA	-	-	2%	-
POZOSTAŁE	1%	2%	2%	3%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

### **6.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE NADZWYCZAJNYCH CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ EMITENTA LUB JEGO GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

Czynnikiem nadzwyczajnym, który wpłynął na wyniki Spółki w 2006 roku było włączenie w strukturę Spółki jej dotychczasowej jednostki zależnej Tkaniny Techniczne S.A. z siedzibą w Pabianicach. Połączenie obu jednostek z dniem 1 lutego 2006 r. wpłynęło na niewielką zmianę skali prowadzonej działalności, ilość obsługiwanych rynków (włókniny, wykładziny, tkaniny techniczne), wielkość przychodów ze sprzedaży i ponoszonych kosztów.

Poza wyżej wymienionym nie istnieją żadne nadzwyczajne czynniki wpływające na wyniki firmy lub rynki na których działa.

### **6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH**

Według złożonego oświadczenia, patenty oraz licencje nie odgrywają w działalności gospodarczej Emitenta istotnej roli.

Spółka posiada wdrożony i certyfikowany System Zarządzania Jakością wg standardu ISO 9001:2000; rozszerzony w zakresie projektowania, produkcji i sprzedaży włókien oraz wyrobów konfekcyjnych o dodatkowe wymagania normy AQAP 2110:2003. Zgodność Systemu Zarządzania Jakością z wdrożonymi standardami jest weryfikowana przez niezależne jednostki certyfikujące podczas corocznych auditów.

Przyznany certyfikat AQAP 2110:2003 dotyczy zapewnienia jakości dostaw zgodnie z wymaganiami NATO i daje jednocześnie większe możliwości w zakresie zawierania umów z państwami członkowskimi NATO. Spełnienie wymagań ww. normy potwierdza, że system Zarządzania Jakością stanowi zasadniczy element strategii jakościowej firmy, mający na celu wytwarzanie i dostarczanie produktów o najwyższych standardach jakościowych.

W związku z planami inwestycyjnymi Spółka podjęła także kroki w celu posiadania skutecznej ochrony nowych produktów na rynku całej Unii Europejskiej. Z tego też względu zostały zgłoszone do Urzędu Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante (Hiszpania) trzy wzory przemysłowe. Spółka otrzymała potwierdzenie ich rejestracji. Pozwoli to na identyfikację produkowanych przez Spółkę włókniń, podniesienie prestiżu firmy, a w efekcie powinno zaowocować wzrostem sprzedaży produktów.

Aby uzyskać efekt wizualnej identyfikacji nowych wyrobów, Spółka zgłosiła do ochrony dwa znaki graficzne:

- logo firmy LENTEX

- rolka rozwijającej się włókniny.

Znaki te mogą być wytłaczane, czyli przestrzennie odwzorowywane na powierzchni włókniny: jest to proces trwały, bez skutków ubocznych dla asortymentu, bez użycia surowców chemicznych.

Dodatkowo zostały zgłoszone do ochrony włókniny laminowane z folią, co utrudni wejście konkurencji w dany segment rynku.

#### **6.4.1. ISTOTNE UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT**

**Umowa z dnia 14 czerwca 2006 r. zawarta pomiędzy Ministrem Obrony Narodowej, reprezentowanym przez Agencję Mienia Wojskowego (Zamawiający) a Emitentem, dotycząca przedmiotów zaopatrzenia mundurowego**

Zgodnie z umową Emitent zobowiązany jest do dostaw śpiworów – kołder oraz śpiworów dla pododdziałów specjalnych.

Umowa zawarta na czas określony do dnia 31 października 2006 r.

Wartość umowy: 2.267.433,86 PLN brutto

Kary umowne:

Emitent zapłaci Zamawiającemu karę umowną w wys. 10% wartości brutto niezrealizowanej części umowy, gdy Zamawiający odstąpi od tej umowy z powodu okoliczności, za które odpowiada Emitent.

Zamawiający zapłaci Emitentowi karę umowną w wys. 10% wartości brutto niezrealizowanej części umowy w razie odstąpienia przez Emitenta od tej części umowy z powodu okoliczności, za które odpowiada Zamawiający.

Emitent zapłaci Zamawiającemu karę umowną w wysokości 0,1 % wartości brutto partii dostawy nie zrealizowanej w terminie za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, nie więcej jednak niż 10 % wartości brutto tej dostawy i nie mniej niż 50 zł.

Emitent zwróci Zamawiającemu równowartość wadliwych wyrobów powiększoną o karę umowną w wys. 10% ich ceny, jeżeli nie wykona zobowiązań dot. gwarancji i warunków składania reklamacji.

Zamawiający może odstąpić od umowy i naliczyć kary umowne w przypadku przekroczenia przez Emitenta terminu którejkolwiek partii dostawy o więcej niż 14 dni roboczych.

Emitent może odstąpić od umowy w jej niezrealizowanej części w przypadku przekroczenia przez Zamawiającego terminu płatności o więcej niż 14 dni roboczych.

Zabezpieczenia należytego wykonania umowy: przelew 5 % wartości brutto umowy na rzecz zamawiającego z obowiązkiem zwrotu po wykonaniu umowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

#### **6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ**

Spółka jest znanym w Polsce producentem wykładzin, jednym z dwu krajowych wytwórców, w tym jedynym producentem wykładzin wielowarstwowych (heterogenicznych). Jest również znanym podmiotem na wielu rynkach europejskich, zwłaszcza jeżeli chodzi o kraje Europy Środkowo-Wschodniej.

Spółka jest jednocześnie znaczącym krajowym producentem włókniń i tkanin technicznych, o niespotykanym na rynku stopniu dywersyfikacji oferty. W kilku grupach asortymentowych jest podmiotem największym bądź kluczowym.

Przewaga konkurencyjna oparta jest na zaspakajaniu potrzeb klientów poprzez oferowanie (projektowanie, produkcję i sprzedaż) wyrobów o wysokich parametrach techniczno jakościowych i w szerokiej gamie asortymentowej. Firma posiada sprawdzone technologie, długoletnie doświadczenie w produkcji i znajomość rynku, w którym konkuruje, stabilną bazę dostawców i grupę stałych wieloletnich odbiorców, a także doświadczoną kadrę i rozproszoną lokalizację (oddziały w pobliżu kluczowych grup odbiorców na włókninach). Jednocześnie otwarta jest na nowe możliwości rozwojowe, aktywnie wyszukuje nowe rynki i zastosowania, a także monitoruje rozwijające się branże przemysłu pod kątem potencjalnych możliwości współpracy i rozwoju. Mimo działania w branżach o

wysokim poziomie konkurencji krajowej i globalnej, pozycja konkurencyjna firmy jako całości jest silna.

Emitent swoje oświadczenia w odniesieniu do otoczenia rynkowego oparł w znacznej mierze na źródłach wewnętrznych oraz na źródłach zewnętrznych publicznie dostępnych (między innymi prasa branżowa: „Podłoga. Miesięcznik Specjalistów” nr 1/2006) oraz na opracowaniu - Europejskie rynki pokryć podłogowych 2005 sporządzonym przez B2B GmbH na potrzeby Emitenta.

Emitent nie przeprowadzał badań mających na celu określenie pozycji Emitenta na rynku krajowym, ani nie są mu znane wyniki takich badań. Powyższe szacunki opierają się na znajomości branży i doświadczeniu Zarządu Emitenta.

## **7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA**

### **7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE**

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

W latach 2003-2005 tworzył grupę kapitałową, której skład w poszczególnych latach przedstawia się następująco:

#### **rok 2003**

jednostka dominująca – Emitent

jednostki zależne :

Tkaniny Techniczne S.A. w Pabianicach,  
Hungaria „Lentex” KFT Sp.z o.o, z siedzibą na Węgrzech

jednostki stowarzyszone :

Wspólne Polsko-Ukraińskie Przedsiębiorstwo „Lentex” Sp. z o.o. na Ukrainie  
„Fax.-Lentex” Sp. z o.o. w Bystrzycy Kłodzkiej  
„Lentex” Slovensko Sp. z o.o. z siedzibą na Słowacji

#### **rok 2004 i 2005**

jednostka dominująca: Emitent

jednostka zależna: Tkaniny Techniczne w Pabianicach

jednostka stowarzyszona: Wspólne Polsko-Ukraińskie Przedsiębiorstwo „Lentex” Sp. z o.o. na Ukrainie

### **7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA**

Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

## **8. ŚRODKI TRWAŁE**

### **8.1. ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (ISTNIEJĄCE I PLANOWANE) W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI ORAZ OBCIĄŻENIA NA NICH USTANOWIONE**

W okresie od 2003 roku do 30.06.2006r. nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 53,7%. Największy wzrost nastąpił w grupie urządzeń technicznych i maszyn produkcyjnych. W roku 2005 w wyniku wprowadzenia Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wprowadzono do ksiąg rachunkowych dla grupy maszyn i urządzeń całkowicie umorzonych wartość domniemanego kosztu, efektem tych działań był wzrost wartości bilansowej tej grupy środków trwałych o 19 544 tys. zł. W roku 2006 w wyniku przyłączenia spółki zależnej nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 17 766 tys. zł.

Na łączną wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na dzień 30 czerwca 2006 roku składały się :

środki trwałe o wartości 106 519 tys. zł.

w tym:

- grunty o wartości 1 450 tys. zł.
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości 45 059 tys. zł.
- urządzenia techniczne i maszyny o wartości 57 929 tys. zł.
- środki transportu o wartości 933 tys. zł.

- inne środki trwałe o wartości 1 148 tys. zł.  
 środki trwałe w budowie o wartości 1 733 tys. zł.

### 8.1.1. NIERUCHOMOŚCI

TABELA: Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione

Nr księgi wieczystej	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie	Zabudowana
KW 36467	113598	użytkowanie wieczyste do dnia 4 grudnia 2089	produkcja i magazynowanie włókien oraz wykładzin – „Zakłady Lentex” Spółka Akcyjna w Lublińcu	hale produkcyjno – magazynowe: hala włókien o pow. 6169 m <sup>2</sup> hala wykładzin o pow. 10867 m <sup>2</sup> hala przełączka o pow. 4140 m <sup>2</sup> budynek prod. B o pow. 8535 m <sup>2</sup> budynek past o pow. 3845 m <sup>2</sup> budynek biurowy o pow. 1569 m <sup>2</sup>
KW 48201	106762	użytkowanie wieczyste do dnia 4 grudnia 2089	produkcja i magazynowanie włókien oraz wykładzin – „Zakłady Lentex” Spółka Akcyjna w Lublińcu	hale produkcyjno – magazynowe: hala włókien 6131 m <sup>2</sup> hala magazynowa C o pow. 4074 m <sup>2</sup> hala magazynowa o pow. 6540 m <sup>2</sup> budynek warszt. elektr. o pow. 1293 m <sup>2</sup> bud. warszt. mechan. o pow. 1551 m <sup>2</sup> budynek biurowy o pow. 2507 m <sup>2</sup>
KW 38863	280	użytkowanie wieczyste do dnia 4 grudnia 2089	zaplecze służb technicznych – „Zakłady Lentex” Spółka Akcyjna w Lublińcu	pomieszczenie służb technicznych o pow. 38m <sup>2</sup>
KW 22772	47585	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089	produkcja oraz magazynowanie tkanin technicznych – oddział w Pabianicach	hale produkcyjno – magazynowe: hala prod. magazynowa o pow. łącznej ok. 36338 m <sup>2</sup>
KW 41774	6954	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089	produkcja oraz magazynowanie tkanin technicznych – oddział w Pabianicach	hale produkcyjno – magazynowe: hala magazynowa o pow. 6314 m <sup>2</sup>
KW 41773	687	własność Zakłady Lentex Spółka Akcyjna	produkcja oraz magazynowanie tkanin technicznych – oddział w Pabianicach	hala magazynowa o pow. 687 m <sup>2</sup>
KW 5588	64	użytkowanie wieczyste do dnia 5 września 2094	plac składowy zużła z kotłowni – oddział w Pabianicach	brak
KW 4661	428	użytkowanie wieczyste do dnia 5 września 2094	produkcja tkanin technicznych oraz wewnętrzny dojazd do budynków, Pabianice	hala produkcyjna o pow. 346m <sup>2</sup>
KW 6601	2108	własność Zakłady Lentex Spółka Akcyjna	ulica „Dębowa” – dojazd do Zakładów Lentex S.A. – oddział w Pabianicach	brak
KW 14172	681	użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia	ośrodek wypoczynkowy w Łebie	współwłasność budynku w części 11/100 o powierzchni 257,78m <sup>2</sup>



		2089		
KW 46109	6049	własność Zakłady Lentex Spółka Akcyjna	nieruchomość niezabudowana w Nowogrodzie Bobrzańskim	brak
KW 13792	37959	Umowa dzierżawy nr 23/04 do dnia 31 marca 2009 3650m <sup>2</sup>	produkcja i magazynowanie włókniń (Jarocin)	hala produkcyjno – magazynowa o pow. 37959m <sup>2</sup>
KW 10653	3331,9	Umowa dzierżawy nr DZ/134/05 do dnia 15 maja 2010	produkcja i magazynowanie włókniń (Nidzica)	hala produkcyjno – magazynowa o pow. 1914,4m <sup>2</sup>

Źródło: Emitent

Na rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące obciążenia:

Hipoteka kaucyjna na KW 22772 – do kwoty 1.485.000 PLN na rzecz Nordea Bank Polska S.A.

Hipoteka kaucyjna na KW 4661- do kwoty 15.000 PLN na rzecz Nordea Bank Polska S.A.

Hipoteki są ustanowione jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.500.000 PLN na zakup 3 używanych maszyn raszlowych do produkcji przemysłowej na okres od dnia 3 grudnia 2003 do dnia 31 października 2008 r.

W odniesieniu do wskazanych poniżej obciążeń nieruchomości, dnia 9 czerwca 2006 r. złożono wnioski do Sądu Rejonowego V Wydział Ksiąg Wieczystych w Pabianicach o ich wykreślenie z ksiąg wieczystych w związku z całkowitą spłatą kredytu:

Hipoteka kaucyjna na KW 22772 – do kwoty 792.000 PLN na rzecz Nordea Bank Polska S.A.

Hipoteka kaucyjna na KW 4661 – do kwoty 8.000 PLN na rzecz Nordea Bank Polska S.A.

**TABELA: Nieruchomości wydierżawiane/wynajmowane przez Emitenta**

Lp.	Dzierżawca/Najemca	Nr KW	Nr umowy - czas obowiązywania umowy	Powierzchnia gruntu w m <sup>2</sup>	Powierzchnia użytkowa budynków w m <sup>2</sup>
1.	„REMOVENT” Sp. z o.o.	48201	6/TA/04 z 12 lutego 2004, aneks DZ/267/05 z 15 września 2005 - od 1 marca 2004 na czas nieokreślony	2.732,60	1.950,60
2.	„ELTECHLEN” s.c.	48201	182/92 z 10 września 1992 - od 10 września 1992 na czas nieokreślony	163,05	242,35
3.	Paul Hartmann Polska Sp. z o.o.	22772	z 20 grudnia 1995 + 10 aneksów - do 31 grudnia 2007	5.494,00	4.846,00

Źródło: Emitent

### 8.1.2. INNE ZNACZĄCE AKTYWA RZECZOWE

Istotną pozycję rzeczowych aktywów trwałych oprócz nieruchomości stanowią maszyny i urządzenia produkcyjne, ich wartość bilansowa na dzień 30.06.2006 r. wynosi 57 929 tys. zł. i stanowi 54% ogólnej wartości bilansowej środków trwałych.

Maszyny i urządzenia produkcyjne eksploatowane są w 3 wyodrębnionych w strukturze organizacyjnej Emitenta zakładach produkcyjnych:

- w Zakładzie Wykładzin - maszyny i urządzenia służące do produkcji wykładzin PCV, zlokalizowane w siedzibie Emitenta w Lublińcu,

- w Zakładzie Włókniń - maszyny i urządzenia służące do produkcji włókniń płaskich, puszystych, wodnoigłowanych, technicznych, przesywanych oraz konfekcji zlokalizowane głównie w siedzibie Emitenta w Lublińcu, z wyjątkiem 2 maszyn do produkcji włókniń puszystych zlokalizowanych w wydziałach zamiejscowych w Nidzicy i Jarocinie.

- w Zakładzie Tkanin Technicznych - maszyny i urządzenia służące do produkcji tkanin technicznych zlokalizowane w Pabianicach.

Emitent jest właścicielem wszystkich maszyn i urządzeń produkcyjnych, z wyjątkiem maszyny będącej przedmiotem leasingu finansowego służącej do produkcji siatek drogowych.

Po roku 2006 kontynuowana będzie inwestycja spunlace, pierwsze wydatki planowane są pod koniec 2006 r. Wydatki na ten projekt w roku 2007 i 2008 wyniosą ok. 28 mln zł. Ich zakres rzeczowy obejmie nakłady na linię produkcyjną oraz na prace adaptacyjno-budowlane oraz instalacyjne.

Wykaz najważniejszych planowanych zakupów środków trwałych w ramach tego projektu:

1. linia produkcyjna spunlace: ok. 6,5 mln EUR = ok. 26 mln zł
2. budynek hali produkcyjnej (adaptacja : doksiegowanie do wartości istniejącego budynku): 1,1 mln zł
3. instalacje technologiczne w hali spunlace : 3,4 mln zł
4. adaptacja budynku magazynowego (doksiegowanie do wartości istniejącego budynku): 1,5 mln zł.

## **8.2. OPIS ZAGADNIENÍ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Spółka posiada niezbędne pozwolenia i decyzje w zakresie korzystania z dóbr środowiska naturalnego, zarówno na wytwarzanie odpadów, emisję do powietrza jak i pozwolenia wodnoprawne dotyczące poboru wód powierzchniowych i zrzutu ścieków:

1) Decyzja Starosty Powiatu Lublinieckiego nr OŚ-7644-1/30/2004 z dnia 25 czerwca 2004 r. – pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne z uwzględnieniem prowadzenia działalności w zakresie odzysku odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne oraz transportu odpadów innych niż niebezpieczne. Pozwolenie obowiązuje do 31 maja 2014 r.

Przedmiotowa decyzja była zmieniana Decyzją nr OŚ – 7644-1/63/2004 z dnia 28 grudnia 2004 (rozszerzenie pozwolenia w zakresie rodzajów i ilości odpadów niebezpiecznych) oraz Decyzją nr OŚ-7644 – 1/10/2006 z dnia 11 kwietnia 2006 (zwiększenie ilości przewidywanych do odzysku odpadów z przetworzonych włókien tekstylnych),

2) Decyzja Starosty Powiatu Lublinieckiego nr OŚ-7644-2/11/2005 z dnia 30 sierpnia 2005 r. – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza. Pozwolenie obowiązuje do dnia 30 czerwca 2014 r.,

3) Decyzja Starosty Powiatu Lublinieckiego nr OŚ-6223/10/2000, z dnia 22 grudnia 2000 r. – pozwolenie wodnoprawne na pobór i piętrzenie wody w zbiorniku wodnym oraz pobór wód powierzchniowych, obowiązuje do 31 grudnia 2010 r.,

4) Decyzja Starosty Powiatu Lublinieckiego nr OŚ-6223/21/2000 z dnia 22 grudnia 2000 r. – pozwolenie wodnoprawne na eksploatację zakładowej oczyszczalni ścieków oraz odprowadzanie oczyszczonych ścieków, obowiązuje do dnia 31 grudnia 2010 r.

5) Decyzja Starosty Powiatu Lublinieckiego nr OŚ-6223/18/2002 z dnia 6 listopada 2002 r. – pozwolenie wodnoprawne na odprowadzenie ścieków odpadowych, obowiązuje do dnia 1 stycznia 2013 r.,

6) Decyzja Starosty Powiatu Pabianickiego nr 73/06 z dnia 22 marca 2006 r. – pozwolenie wodnoprawne na pobór wody podziemnej, obowiązuje do dnia 31 grudnia 2026 r.,

7) Decyzja Starosty Powiatu Pabianickiego nr 7/06 z dnia 13 stycznia 2006 r., - przeniesienie na Emitenta praw i obowiązków, wynikających z Decyzji Starosty Pabianickiego z dnia 24 kwietnia 2002 r. (OŚ. PM. 7636/2/99/34/02), zmienionej Decyzją z dnia 21 listopada 2005 r. (OŚ.PM. 7636/2/99/34-2/02/05) w przedmiocie pozwolenia udzielonego Tkaninom Technicznym S.A. na wytwarzanie odpadów. Pozwolenie obowiązuje do 31 grudnia 2011 r.,

8) Decyzja starosty Powiatu Pabianickiego nr 6/06 z dnia 13 stycznia 2006 r. – przeniesienie na Emitenta praw i obowiązków wynikających z Decyzji nr 22/03 z dnia 20 stycznia 2003 r. – pozwolenia

na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z urządzeń technologicznych, udzielonego Tkaninom Technicznym S.A. – postanowienie to obowiązuje do 31 grudnia 2010 r.

W roku 2004 uruchomiona została produkcja włókien puszystych w oddziale zamiejscowym Jarocin. Rozruch linii został poprzedzony uzyskaniem wszystkich niezbędnych decyzji i pozwoleń związanych z działalnością, w tym również z ochroną środowiska. W tym samym roku Zakłady „Lentex” S.A. sprzedały kotłownię parową opalaną miałem węglowym co spowodowało znaczne zmniejszenie opłat środowiskowych związanych z dużą redukcją emisji do powietrza.

W roku 2005 uruchomiona została produkcja włókien puszystych w oddziale zamiejscowym Nidzica, co również zostało poprzedzone uzyskaniem wszystkich niezbędnych decyzji i pozwoleń związanych z działalnością, w tym również z ochroną środowiska. Zakończono również w tym roku program wytłumienia źródeł hałasu na obiektach produkcyjnych co znacznie obniżyło parametry hałasu emitowanego do środowiska.

Obecnie zakład w pełni spełnia warunki określone w pozwoleniach (posiadana oczyszczalnia ścieków, gwarantuje odpowiednie redukcje zanieczyszczeń w ściekach, stale ogranicza się także emisję zanieczyszczeń do atmosfery) i nie płaci żadnych kar za niedotrzymanie warunków korzystania ze środowiska. Potwierdzeniem są przeprowadzane kontrole przez Inspektorów Ochrony Środowiska sprawdzające stosowanie przepisów (ustaw i rozporządzeń środowiskowych).

W ostatnich latach Spółka wniosła następujące opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego.

Rok 2003 – 154,7 tys. zł.

Rok 2004 – 133,5 tys. zł.

Rok 2005 – 60,5 tys. zł.

Rok 2006 – 40,5 tys. zł. ( I półrocze)

Za rok 2006 nastąpi wzrost opłaty, co wiąże się z przejęciem przez Zakłady „Lentex” S.A. Zakładu „Tkaniny Techniczne” z Pabianic, a co za tym idzie zwiększeniem oddziaływania na środowisko jako całości Spółki. Przed połączeniem Tkaniny Techniczne były oddzielnym podmiotem gospodarczym.

Obecnie zakład ma podpisane dwie umowy z Organizacjami Odzysku, Nowa Jakość z Poraja i Zielony Punkt z Łodzi, co zapewnia w pełni wywiązanie się z obowiązku odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych.

Prowadzona jest niezbędna dokumentacja związana z oddziaływaniem na środowisko oraz współpraca i korespondencja z jednostkami działającymi na rzecz środowiska na terenie czterech województw: śląskiego, warmińsko-mazurskiego, wielkopolskiego i łódzkiego.

Wg najlepszej wiedzy Emitenta, nie są znane obecnie żadne zagadnienia i wymogi, które miałyby w przyszłości istotny wpływ na wykorzystanie środków trwałych przedsiębiorstwa.

W dniu 18 grudnia 2003 r. Emitent zawarł z A.S.A. Eko Polska sp. z o. o. umowę, której przedmiotem było przeniesienie na rzecz A.S.A. użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własności posadowionych na niej budynków, składowiska odpadów poprodukcyjnych, położonych w Sadowie Górnym. Na mocy tej umowy A.S.A. zobowiązała się do umożliwienia utylizacji przez Emitenta odpadów poprodukcyjnych na składowisku w Sadowie Górnym do końca 2008 r. po ustalonych w umowie cenach.

## **9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ**

### **9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Analiza sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przeprowadzona została na podstawie:

- o jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, poddanego przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

- o zbadanych przez Biegłego Rewidenta jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2003-2004, sporządzonych wg Polskich Standardów Rachunkowości
- o zbadanych przez Biegłego Rewidenta skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2005 oraz porównywalnych danych za rok 2004 sporządzonych wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

Począwszy od raportu kwartalnego za I kwartał 2006 roku, Spółka publikuje tylko sprawozdania jednostkowe – ostatnim sprawozdaniem skonsolidowanym był raport roczny za rok 2005. Jest to efekt połączenia Spółki ze swoją dotychczasową spółką zależną „Tkaniny Techniczne” Spółka Akcyjna z siedzibą w Pabianicach. Dniem połączenia jest 1 lutego 2006 roku. Zakłady Lentex S.A. z siedzibą w Lublińcu były przed połączeniem jedynym udziałowcem „Tkanin Technicznych” S.A. z siedzibą w Pabianicach.

### 9.1.1. WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZDOLNOŚĆ REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	184 859	212 558	212 575	192 222
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	23 254	36 015	41 243	38 160
EBITDA (tys. zł)	3 745	17 701	20 701	20 437
Zysk operacyjny (tys. zł)	- 9 201	4 857	10 798	7 498
Zysk netto (tys. zł)	- 6 908	5 263	8 020	6 477
Aktywa ogółem (tys. zł)	202 604	212 518	193 724	195 853
Kapitał własny (tys. zł)	159 630	169 207	152 278	163 381
Rentowność brutto sprzedaży	12,6%	16,9%	19,4%	19,9%
Rentowność EBITDA	2,0%	8,3%	9,7%	10,6%
Rentowność działalności operacyjnej	-5,0%	2,3%	5,1%	3,9%
Rentowność netto	-3,7%	2,5%	3,8%	3,4%
Rentowność aktywów ogółem	-3,4%	2,5%	4,1%	3,3%
Rentowność kapitału własnego	-4,3%	3,1%	5,3%	4,0%

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta

	I półrocze 2006	MSSF		PSR	
		2005	2004	2004	2003
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	81 135	165 881	190 672	190 688	171 158
Zysk brutto ze sprzedaży (tys. zł)	11 663	18 955	32 348	37 570	33 629
EBITDA (tys. zł)	4 096	1 860	15 546	18 554	18 981
Zysk operacyjny (tys. zł)	- 2 461	- 9 995	3 912	9 781	7 040
Zysk netto (tys. zł)	8 591	- 5 613	8 174	10 804	5 338
Aktywa ogółem (tys. zł)	204 276	189 439	198 659	179 984	178 287
Kapitał własny (tys. zł)	159 824	151 233	159 515	143 684	152 003
Rentowność brutto sprzedaży	14,4%	11,4%	17,0%	19,7%	19,6%
Rentowność EBITDA	5,0%	1,1%	8,2%	9,7%	11,1%
Rentowność działalności operacyjnej	-3,0%	-6,0%	2,1%	5,1%	4,1%

Rentowność netto	10,6%	-3,4%	4,3%	5,7%	3,1%
Rentowność aktywów ogółem*	4,2%	-3,0%	4,1%	6,0%	3,0%
Rentowność kapitału własnego*	5,4%	-3,7%	5,1%	7,5%	3,5%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysku netto w danym okresie/stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysku netto w danym okresie/stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

\* wskaźniki dotyczące I połowy 2006 dotyczą krótszego okresu i nie są porównywalne ze wskaźnikami opartymi na rocznych sprawozdaniach finansowych

Przeglądu sytuacji finansowej i analizy dynamik podstawowych wielkości finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej dokonano na podstawie rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych wg Polskich Standardów Rachunkowości (lata 2003 oraz 2004); analiza w roku 2005 została dokonana na podstawie danych z jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego i przekształconych sprawozdań finansowych z roku 2004.

Wskaźniki rentowności Emitenta charakteryzowały się zmiennością. W roku 2004 zanotowano wzrost zysku operacyjnego o około 39% i zysku netto o około 102%. Wysoka dynamika wzrostu tych pozycji wynikała przede wszystkim ze wzrostu przychodów oraz z wysokich przychodów finansowych (5.009 tys. PLN, w tym 3.469 tys. PLN dywidendy od jednostki powiązanej). W wyniku wyższej dynamiki wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (wynikającej głównie ze znacznych wzrostów cen surowców ropopochodnych na rynku, które stanowią duży udział w łącznych kosztach Emitenta), od przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów doszło bowiem do pogorszenia wskaźnika rentowności brutto na sprzedaży. Szybciej od przychodów rosły również koszty zarządu i sprzedaży. Na poziomie pozostałych kosztów operacyjnych miał miejsce znaczący, 50% spadek. Wynikał on ze spadku w pozycjach aktualizacji wartości aktywów niefinansowych i innych kosztach operacyjnych, co spowodowało znaczny wzrost rentowności operacyjnej i netto.

Rentowność brutto na sprzedaży Grupy Emitenta spadła w roku 2005 do poziomu 12,6% z poziomu 16,9% rok wcześniej. Głównymi czynnikami wpływającymi na systematyczny spadek rentowności brutto na sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej były w analizowanym okresie:

- o nasilenie konkurencji zagranicznej, co spowodowało w roku 2005 między innymi spadek udziału Grupy w rynku wykładzin z 42% do 38% i spadek marż w najważniejszych segmentach działalności Grupy Kapitałowej. Czynniki ten został dodatkowo wzmocniony przez długoterminowy trend spadkowy na rynku EUR/PLN (większa konkurencyjność wyrobów importowanych)
- o wzrost konkurencji na polskim rynku włóknin, co zaowocowało znacznym spadkiem cen rynkowych
- o wprowadzenie na rynek unijny bezkontygentowych dostaw tanich włóknin odzieżowych i odzieży chińskiej,
- o spadkowa tendencja popytu na polskim rynku wykładzin mieszkaniowych, związana przede wszystkim z trendami wynikającymi z mody
- o dalszy wzrost kosztów surowców ropopochodnych
- o natężenie konkurencji na rynku włóknin meblarskich, poprzez zjawisko zagospodarowywania nadwyżek mocy produkcyjnych przez wytwórców włóknin
- o „cenowy” charakter przetargów organizowanych przez odbiorców z sektora budżetowego (głównym, a często jedynym kryterium wyboru oferty jest cena, jakość ma mniejsze znaczenie)

Rok 2005 w Grupie Emitenta charakteryzuje się dodatnimi wskaźnikami rentowności tylko na poziomie rentowności brutto ze sprzedaży i EBITDA. Rentowność działalności operacyjnej, netto oraz aktywów ogółem i kapitału własnego przyjmowały wartości ujemne. Pogorszenie rentowności w roku 2005 to efekt 13% spadku przychodów ze sprzedaży, przy tylko 8,1% spadku kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i 14,3% wzroście kosztów ogólnego zarządu. Spadek rentowności związany



był również z pogorszeniem salda przychodów i kosztów finansowych (z poziomu 2.023 tys. PLN w roku 2004 do 1.201 tys. PLN w roku 2005).

Drugi kwartał 2006 (dane jednostkowe) roku charakteryzował się stabilizacją przychodów ze sprzedaży (-0,8% w stosunku do analogicznego okresu roku 2005). Dynamika eksportu wyniosła w tym okresie +17,4%. Po pierwszym półroczu dynamika przychodów ze sprzedaży ogółem wynosi 3,3%. Wzrosła strata operacyjna (z -1.324 tys. PLN do -1.998 tys. PLN), głównie za sprawą 630 tys. PLN kosztów rezerw na odprawy dla członków byłego Zarządu. Po wyeliminowaniu skutków zdarzeń jednorazowych (wynik na sprzedaży majątku trwałego, rezerwy na odprawy Zarządu) strata operacyjna w drugim kwartale 2006 roku była zbliżona do straty operacyjnej z drugiego kwartału 2005 (około -1.400 tys. PLN). Na poziom wyniku operacyjnego wpływ miały przede wszystkim trzy czynniki: utrzymywanie się wysokich cen surowców ropopochodnych, zwiększenie kosztów transportu i niektórych kosztów usług obcych oraz wzrost udziału w strukturze sprzedaży ogółem eksportu o niskim poziomie rentowności. EBITDA w pierwszym półroczu wyniósł 4.096 tys. PLN i zanotował wzrost o 6,7%. Głównym składnikiem kształtującym poziom EBITDA była amortyzacja. Wynik netto w drugim kwartale 2006 ukształtował się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku 2005 (-1.521 tys. PLN wobec -1.555 tys. PLN rok wcześniej). Po wyeliminowaniu z wyników zdarzeń jednorazowych (sprzedaż środków trwałych, dywidendy, zysk z połączenia, rezerwy na odprawy) strata brutto po pierwszym półroczu 2006 wyniosła około 1,1 mln PLN wobec 3,5 mln PLN po pierwszym półroczu 2005 roku.

W świetle powyższych negatywnych czynników otoczenia rynkowego, Emitent prowadzi proces restrukturyzacji. Działania naprawcze odbywają się na kilku płaszczyznach, ukierunkowanych na wzrost rentowności Emitenta. Są to:

- o przegląd i stopniowa restrukturyzacja zatrudnienia
- o przegląd i renegotjacje umów, w szczególności nisko rentownych umów eksportowych
- o zmiana zakresu wykorzystania usług obcych
- o wyprzedaż zbędnego majątku, niezwiązanego ze strategicznymi obszarami działalności
- o ścisła kontrola kosztów, w szczególności kosztów stałych i materiałowo - energetycznych
- o wykorzystanie efektów synergii wynikających z włączenia „Tkanin Technicznych” S.A. w strukturę Emitenta
- o zmiana struktury organizacyjnej, która ma pozwolić na lepszą kontrolę kosztów i zwiększyć odpowiedzialność zakładów za uzyskiwany poziom przychodów ze sprzedaży
- o działania prosprzedażowe, m.in. odbudowa struktur krajowej sprzedaży wykładzin

Słabnący popyt na rynku krajowym oraz niekorzystne dla Emitenta trendy w zakresie mody Emitent stara się zrekompensować na rynkach eksportowych. Dla rentowności Emitenta kluczowym czynnikiem jest, prócz osiąganego poziomu sprzedaży eksportowej, poziom rentowności poszczególnych kontraktów, w tym między innymi efektywność renegotjacji nisko rentownych umów.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
Wskaźnik płynności bieżącej	2,7	2,8	2,8	4,2
Wskaźnik płynności szybkiej	1,4	1,5	1,5	2,6

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta

	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
Wskaźnik płynności bieżącej	2,7	2,8	2,8	2,8	4,4
Wskaźnik płynności szybkiej	1,4	1,6	1,5	1,5	2,8

Źródło: Emitent



**Zasady wyliczania wskaźników:**

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności

Wskaźniki płynności bieżące Emitenta i Grupy Kapitałowej kształtowały się na poziomach znacznie przewyższających wartości optymalne (1,2-2). Podobnie wskaźnik płynności szybkiej nie wykazuje żadnego ryzyka zagrożenia płynności finansowej. We wszystkich prezentowanych okresach płynność finansowa utrzymana jest na bezpiecznym poziomie – Emitent i jego Grupa Kapitałowa dysponowały znacznymi środkami obrotowymi, przewyższającymi poziom zobowiązań krótkoterminowych.

### **9.1.2. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, JEJ ZMIANY I WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ OPIS PRZYCZYŃ ISTOTNYCH ZMIAN W ZAKRESIE KONIECZNYM DO ZROZUMIENIA I OCENY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA JAKO CAŁOŚCI**

#### **9.1.2.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej (2003-2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.)

w tys. zł	I półrocze 2006	2005	2004	2003
<b>Wykładziny</b>				
wąskie (do 2m)	1 550,0	7 360,3	13 403,5	10 298,3
szersze (powyżej 2m)	29 809,3	71 165,7	80 050,5	72 320,8
<b>Wykładziny ogółem</b>	<b>31 359,3</b>	<b>78 526,0</b>	<b>93 454,0</b>	<b>82 619,1</b>
<i>Udział %</i>	<i>38,7%</i>	<i>42,5%</i>	<i>44,0%</i>	<i>43,0%</i>
<b>Włókniny</b>				
płaskie lateksowane	4 421,2	6 713,2	6 357,3	6 205,7
płaskie bezlateksowe	8 459,3	17 339,9	17 972,5	17 346,1
puszyste	10 703,6	23 971,1	28 576,9	22 803,5
techniczne	4 715,3	11 488,0	10 603,3	4 969,7
wodnoigłowane	9 229,5	12 966,0	11 750,7	10 662,7
przeszywane	1 717,4	4 031,6	5 901,1	10 722,9
konfekcja	3 860,6	7 797,9	9 103,2	9 471,8
<b>Włókniny ogółem</b>	<b>43 106,9</b>	<b>84 307,7</b>	<b>90 265,0</b>	<b>82 182,4</b>
<i>Udział %</i>	<i>53,1%</i>	<i>45,6%</i>	<i>42,5%</i>	<i>42,8%</i>
<b>Tkaniny techniczne</b>				
naturalne	785,4	2 431,2	2 646,9	2 738,0
syntetyczne	672,8	1 664,0	2 134,6	2 294,0
szklane	3 566,5	12 915,8	15 289,5	15 330,0
<b>Tkaniny ogółem</b>	<b>5 024,7</b>	<b>17 011,0</b>	<b>20 071,0</b>	<b>20 362,0</b>
<i>Udział %</i>	<i>6,2%</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,6%</i>
<b>Towary handlowe i materiały</b>	<b>581,0</b>	<b>2 450,0</b>	<b>3 897,0</b>	<b>3 730,0</b>
<i>Udział %</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,9%</i>
<b>Pozostałe</b>	<b>1 062,7</b>	<b>2 564,3</b>	<b>4 871,0</b>	<b>3 328,5</b>
<i>Udział %</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,4%</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,7%</i>

Źródło: Emitent

Największym źródłem przychodów ze sprzedaży w ostatnich latach stały się włókniny, które stanowiły w I półroczu 2006 roku 53,1% całości przychodów. W Spółce można zaobserwować trend zwiększania udziału włóknin w strukturze sprzedaży kosztem wykładzin. O ile w roku 2003 udziały były podobne, o tyle po I półroczu różnica jest już znacząca i wynosi ponad 14 punktów procentowych.

Stopniowo zmniejsza się również udział tkanin w strukturze sprzedaży (z 10,6% w roku 2003 do 6,2% po I połowie roku 2006). Towary handlowe i materiały nie przekraczają obecnie 1% udziału w strukturze przychodów.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej (2003-2005 r.) i Emitenta (I półrocze 2006 r.) w podziale na sprzedaż krajową i eksportową

w tys. zł	I półrocze 2006	2005	2004	2003
<b>Wykładziny</b>				
kraj	15 172,5	45 968,5	59 077,1	53 871,8
eksport	16 186,8	32 557,5	34 376,9	28 747,3
<b>Włókniny</b>				
kraj	25 375,3	57 827,5	69 280,0	59 572,1
eksport	17 731,6	26 480,2	20 985,0	22 610,3
<b>Tkaniny techniczne</b>				
kraj	4 264,5	14 446,0	16 372,0	16 846,0
eksport	760,2	2 565,0	3 699,0	3 516,0
<b>Towary handlowe</b>				
kraj	518,7	2 136,0	3 497,0	3 137,0
eksport	62,3	314,0	400,0	593,0
<b>Pozostałe</b>				
kraj	1 062,7	2 564,3	4 871,0	3 328,5
eksport				

Źródło: Emitent

Tabela ukazuje znaczący wzrost znaczenia eksportu w przychodach ze sprzedaży (w roku 2003 udział sprzedaży eksportowej wyniósł 28,9%, po I półroczu kształtuje się na poziomie 42,8%). Najistotniejszym czynnikiem wpływającym na ten trend jest wzrost udziału eksportu włóknin w strukturze sprzedaży z poziomu 11,8% w roku 2003 do 21,9% po I półroczu 2006. Sprzedaż krajowa włóknin w analizowanym okresie jest stabilna i waha się od 31% do 32,9%. W segmencie wykładzin następuje wzrost znaczenia eksportu (z poziomu 15% ogółu sprzedaży w roku 2003 do 20% po I półroczu 2006) kosztem rynku krajowego (spadek z 28% w roku 2003 do 18,7% po I półroczu 2006).

### 9.1.2.2. Wskaźniki rotacji

Tabela: Cykle rotacji głównych składników majątku obrotowego Grupy Kapitałowej

	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
Cykl rotacji zapasów	80,7	72,9	72,9	74,5
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	80,1	77,1	77,0	68,1
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	36,5	27,9	27,9	34,7
Cykl operacyjny	160,8	150,0	150,0	142,6
Cykl konwersji gotówki	124,3	122,1	122,1	107,9

Źródło: Emitent

Tabela: Cykle rotacji głównych składników majątku obrotowego Emitenta

	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
Cykl rotacji zapasów	102,2	78,1	74,1	74,1	73,4
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	92,1	88,2	84,7	84,7	72,6
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	52,7	38,4	28,7	28,7	34,9
Cykl operacyjny	194,3	166,2	158,9	158,8	146,0
Cykl konwersji gotówki	141,6	127,9	130,1	130,1	111,1

## Źródło: Emitent

*Zasady wyliczania wskaźników:*

- cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji należności – stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
- cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Cykle rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług Emitenta i jego Grupy Kapitałowej charakteryzują się stabilnymi, powolnymi wzrostami. Prowadzi to do stopniowego wydłużania cyklu operacyjnego. Cykl konwersji gotówki Grupy Kapitałowej również charakteryzuje się łagodnym trendem wzrostowym. Wskaźniki rotacji zapasów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług po I półroczu 2006 roku wzrosły za sprawą zwiększenia bilansowego stanu zapasów i zobowiązań handlowych w stosunku do 31 grudnia 2005 roku.

**9.1.2.3. Zadłużenie**

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

	MSSF		PSR	
	2005	2004	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	17,2%	17,2%	18,8%	13,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,3%	1,2%	1,3%	1,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	21,8%	21,6%	24,0%	16,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	78,8%	79,6%	78,6%	83,4%

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta

	MSSF			PSR	
	I półrocze 2006	2005	2004	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	18,0%	16,1%	16,5%	18,2%	12,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,1%	0,6%	0,5%	0,6%	0,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	23,0%	20,1%	20,6%	22,8%	14,6%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	78,2%	79,8%	80,3%	79,8%	85,3%

Źródło: Emitent

*Zasady wyliczania wskaźników:*

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych,
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.

Wskaźniki zadłużenia Emitenta i Grupy Kapitałowej niewiele różnią się od siebie. Struktura finansowania działalności emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest bezpieczna, o czym świadczą wskaźniki pokrycia majątku kapitałami własnymi, które oscylują wokół 80% oraz wskaźniki ogólnego zadłużenia, nie przekraczające 20%. Emitenta i Grupę Kapitałową charakteryzuje bardzo niski poziom zadłużenia długoterminowego – na poziomie nie przekraczającym 1,5% aktywów. Na zadłużenie ogółem na koniec drugiego kwartału składały się przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe. W ich strukturze dominują zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu kredytów.

W I półroczu nieznacznie zwiększeniu uległ wskaźnik ogólnego zadłużenia oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego. Spowodowane to było wzrostem długoterminowych zobowiązań z tytułu

kredytów i pożyczek o około 1 mln PLN w stosunku do stanu z 31 grudnia 2005 roku oraz wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o około 6 mln PLN. Mimo wzrostu zobowiązań, spadek zanotował natomiast wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi, co wynikało ze wzrostu poziomu kapitałów własnych o około 8,6 mln PLN – jest to efekt zakwalifikowania do wyników Spółki zysku z połączenia spółki zależnej.

Wg stanu na 30.06.06 zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosi w Spółce wynosi 6.658 tys. PLN, z czego:

- 1.024 tys. PLN to zadłużenie długoterminowe (w Nordea Bank Polska S.A.)
- 5.634 tys. PLN to zadłużenie krótkoterminowe (5.109 tys. PLN w INGBSK S.A. oraz 525 tys. PLN w Nordea Bank Polska S.A.)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego wynoszą 1.141 tys. PLN, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego 1.053 tys. PLN.

## **9.2. WYNIK OPERACYJNY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Kształtowanie się wyniku operacyjnego Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz czynniki wpływające na jego wysokość omówione zostały w punkcie 9.1.1.

### **9.2.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH CZYNNIKÓW W TYM ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH LUB SPORADYCZNYCH LUB NOWYCH ROZWIĄZAŃ MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ WRAZ ZE WSKAZANIEM STOPNIA W JAKIM MIAŁY ONE WPŁYW NA TEN WYNIK**

W jednostkowym i skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2004 odmiennie niż w raportach za rok 2003 zaprezentowano udzielone bonusy dla odbiorców, w 2003 ujmowane były w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”, w roku 2004 wykazano je jako zmniejszenie przychodów w pozycji „Przychody netto ze sprzedaży produktów”. W punkcie 9 Części III Prospektu zaprezentowano dane finansowe uwzględniające to przekształcenie. Operacja ta miała następujący wpływ na prezentację wyników finansowych w roku 2004:

- o spadek przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów z 172.063 tys. PLN do 171.158 tys. PLN
- o spadek zysku brutto ze sprzedaży z 34.534 tys. PLN do 33 629 tys. PLN
- o spadek pozostałych kosztów operacyjnych z 5.802 tys. PLN do 4.897 tys. PLN

W roku 2004 dokonano obniżenia stawek amortyzacyjnych środków trwałych bezpośrednio produkcyjnych ze stawek podatkowych stosowanych w roku 2003 i wcześniej, na stawki odzwierciedlające rzeczywiste okresy ich ekonomicznej użyteczności. Operacja ta miała następujący wpływ na wyniki finansowe:

- o spadek amortyzacji o 2.830 tys. PLN
- o wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 2.830 PLN
- o wzrost zysku netto o 2.292 tys. PLN

W roku 2005 dokonano zmiany zasad rachunkowości w zakresie tworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności przeterminowane, poprzez rezygnację z tworzenia odpisów na należności przeterminowane od 180 do 360 dni. W wyniku tej zmiany nastąpiło obniżenie kosztów ogólnego zarządu i straty netto o 311 tys. PLN.

W dniu 1 lutego 2006 roku w struktury organizacyjne Zakładów „Lentex” S.A. została włączona dotychczasowa spółka zależna „Tkaniny Techniczne” S.A. Porównywalność danych w wyniku tej operacji została ograniczona. Wynik netto w pierwszym kwartale roku 2006 wyniósł 10.112 tys. PLN, na co decydujący wpływ miało zakwalifikowanie do wyników Spółki zysku z przyłączenia spółki zależnej (10.526 tys. PLN), obliczonego jako różnica między kapitałem własnym spółki przejętej, a wartością udziałów Emitenta w tym podmiocie. W wyniku tej operacji nastąpił wzrost aktywów i pasywów Emitenta o 15.140 tys. PLN.

### **9.2.2. OMÓWIENIE PRZYCZYŃ ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA W SYTUACJI GDY SPRAWOZDANIA FINANSOWE WYKAZUJĄ TAKIE ZMIANY**

Do najważniejszych czynników wpływających na poziom i zmiany przychodów netto w latach 2003-2005 oraz w pierwszym półroczu 2006 zaliczyć należy nasilenie konkurencji zagranicznej (w szczególności w segmencie wykładzin oraz włókien), które prowadziło do obniżki cen rynkowych (przez co Emitent tracił udziały rynkowe) oraz wydłużania terminów płatności. Czynnikiem ten został spotęgowany poprzez spadkowy trend EUR/PLN. Drugim istotnym czynnikiem było wprowadzenie bezkontygentowych dostaw tanich włókien odzieżowych z Chin, które charakteryzowały się niższymi cenami i jakością. Kolejnym istotnym czynnikiem był spadkowy trend popytu na krajowym rynku wykładzin mieszkaniowych, spowodowany trendami wynikającymi z mody (preferencje konsumenckie skupiają się na droższych, ale bardziej modnych segmentach laminatów i paneli podłogowych). Istotnym czynnikiem negatywnie wpływającym na poziom uzyskiwanych przychodów netto ze sprzedaży był wzrost konkurencji na perspektywnym rynku włókien meblarskich, gdzie pojawiły się niezagospodarowane do tej pory nadwyżki mocy produkcyjnych wytwórców włókien. Kolejnym istotnym negatywnym czynnikiem wpływającym na poziom przychodów jest charakter przetargów organizowanych przez odbiorców z sektora budżetowego, gdzie często kluczowym kryterium wyboru jest cena, a nie jakość, co prowadzi do ostrej walki rynkowej i spadku cen.

### **9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ LUB POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOĞY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Emitentowi nie są znane informacje na temat aktualnych programów rządowych dla przemysłu lekkiego, które miałyby istotny wpływ na jego działalność operacyjną.

#### **Koniunktura w branży budowlanej**

Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi, charakteryzującymi rynek budowlany są produkcja budowlano-montażowa – wartość dodana budownictwa.

Według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w lipcu 2006 roku wyższa o 4,8% niż przed rokiem i niższa o 11,2% w porównaniu z czerwcem 2006 roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 5,7% niż w lipcu ubiegłego roku i o 5,2% niższym w porównaniu z czerwcem 2006 roku. Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-lipiec 2006 roku był o 9,1% wyższy niż w analogicznym okresie ub. roku.

Wartość dodana brutto w budownictwie w I kwartale 2006 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosła o 4,2 %. Wartość dodana brutto w budownictwie w II kwartale 2006 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosła o 12,1 %. W I półroczu tego roku wartość dodana brutto w budownictwie wzrosła o 9,0 %. [Źródło: GUS]

Wzrosty dwóch podstawowych wskaźników koniunktury w budownictwie mogą być kontynuowane w kolejnych miesiącach 2006 roku. Trendowi sprzyja przyspieszenie dodatkowej dynamiki inwestycji w gospodarce krajowej. Nakłady brutto na środki trwałe w II kwartale 2006 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosły o 14,4 % (odpowiednio w I kwartale - o 7,4 %). W I półroczu 2006 nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 11,4 %. Dobrą koniunkturę zapowiada również stabilny trend wzrostowy wskaźnika portfela zamówień, który rośnie od pierwszego kwartału 2005 roku. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie opublikowany przez GUS wzrósł w lipcu 2006 r. w porównaniu z poprzednim miesiącem. Na poprawę tę wpływają coraz bardziej optymistyczne oceny bieżącego portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej przedsiębiorstw. W najbliższych miesiącach oczekiwany jest dalszy wzrost portfela zamówień i produkcji oraz poprawa sytuacji finansowej przedsiębiorstw budowlano-montażowych.



Ożywienie w branży ma miejsce w większości segmentów rynkowych: budownictwie ogólnym, przemysłowym i energetycznym. Trend jest wspierany przez czynniki fundamentalne: wzrost PKB, utrzymujący się znaczny niedobór mieszkań, budowę dróg oraz wzrost inwestycji firm przemysłowych.

### **Koniunktura w budownictwie mieszkaniowym**

W 2005 r. oddano do użytkowania 80 118 nowych budynków (o 638 budynków mniej niż w 2004 r.). Liczba budynków mieszkalnych oddanych do użytkowania wyniosła 59.700 (w 2004 r. – 60 380) a budynków niemieszkalnych 20.418 (w 2004 r. – 20 376). Łączna kubatura nowych budynków wyniosła 119.531,5 tys. m<sup>3</sup> i była o 9.387,5 tys. m<sup>3</sup> większa niż w 2004 r., z tego budynków mieszkalnych – 57.806,5 tys. m<sup>3</sup> (większa o 1.896,0 tys. m<sup>3</sup>), a niemieszkalnych – 61.725,0 tys. m<sup>3</sup> (większa o 7.491,5 tys. m<sup>3</sup>). W 2005 r. wydano pozwolenia na budowę 58.616 nowych budynków mieszkalnych o łącznej liczbie mieszkań 115.862 (w 2004 r. – 58 342 budynków; 105.831 mieszkania) oraz na budowę 40.702 nowych budynków niemieszkalnych (przed rokiem 41.291 budynki) o łącznej powierzchni użytkowej 17.361,3 tys. m<sup>2</sup> (przed rokiem 24.419,0).

W 2005 r. rozpoczęto budowę 105.836 mieszkań, tj. o 4.774 mieszkań (o 4,7%) więcej niż w 2004 roku. Wzrost liczby rozpoczynanych mieszkań odnotowano w budownictwie realizowanym na sprzedaż lub wynajem – do 31.853 mieszkań, wobec 25.759 mieszkań w 2004, komunalnym – do 2.476 mieszkań (wobec 1900), spółdzielczym – do 7.710 mieszkań (wobec 7.339). Spadek liczby rozpoczynanych mieszkań odnotowano natomiast w budownictwie indywidualnym – do 58.888 mieszkań (wobec 60.950 mieszkań w 2004), zakładowym – do 198 mieszkań (wobec 402) oraz społecznym czynszowym – do 4.711 mieszkań (wobec 4712).

Szacuje się, że w końcu grudnia 2005 r. w budowie było 603,9 tys. mieszkań (o 1,3% mniej niż w końcu grudnia 2004 r.). W I kwartale 2006 r. oddano do użytkowania 26.889 mieszkań, tj. o 389 mieszkań (o 1,5%) więcej niż w I kwartale 2005 r. Wzrosła liczba mieszkań oddanych do użytkowania w budownictwie przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem (o 1564 mieszkania), społecznym czynszowym (o 772 mieszkania), spółdzielczym (o 678 mieszkań) i komunalnym (o 463 mieszkania). Mniej mieszkań oddano do użytkowania w budownictwie indywidualnym (o 3038 mieszkań) oraz zakładowym (o 50 mieszkań).

Szacuje się, że w końcu marca 2006 r. w budowie było 593,8 tys. mieszkań, tj. o 1,2% mniej niż w końcu marca 2005 r. W I kwartale 2006 r. wydano pozwolenia na budowę 29349 mieszkań (wobec 23.815 mieszkań w I kwartale 2005 r.) w 13.233 nowych budynkach mieszkalnych, w tym 13.478 mieszkań (wobec 10.436 mieszkań w analogicznym okresie 2005 r.) w 12.232 nowych budynkach realizowanych przez inwestorów indywidualnych. [Źródło: GUS]

Z punktu widzenia działalności operacyjnej Emitenta można wyróżnić trzy najbardziej rozwojowe segmenty rynku budowlanego:

- budownictwo drogowe i infrastrukturalne
- budownictwo mieszkaniowe
- budownictwo obiektowe (magazyny, centra handlowe, hotele, biura).

W budownictwie drogowym głównym czynnikiem przyspieszającym inwestycje mogą okazać się dopłaty z funduszy unijnych. Tempo rozwoju tego segmentu zależy od decyzji politycznych oraz od poziomu skomplikowania i długości trwania procedur przetargowych. Dotychczas wykorzystanie środków unijnych jest bardzo niskie, ale istnieją przesłanki do poprawy, po zmianach uregulowań wykonawczych. Szczególnych nakładów wymagają: autostrady i drogi ekspresowe, techniczne uzbrojenie terenów (wodociągi, kanalizacja), ochrona środowiska.

Sektor mieszkaniowy jest wciąż niewystarczająco rozwinięty w stosunku do realnych potrzeb w skali kraju. Rocznie buduje się ok. 100 tys. mieszkań, przy potrzebach szacowanych na 1,5 mln. Największa część potrzeb skumulowana jest w grupie społecznej o niewystarczających dochodach, dlatego też sektor mieszkaniowy w dużym stopniu uzależniony jest od dofinansowania ze strony budżetu Państwa. Problem mieszkaniowy został dostrzeżony przez obecny rząd, biorąc jednak pod uwagę kondycję budżetową, trudno spodziewać się istotnego finansowego wsparcia mieszkalnictwa.



Trzecim istotnym dla działalności Emitenta segmentem sektora budowlanego jest budownictwo komercyjne, oparte głównie na kapitale zagranicznym. Szanse rozwoju tego sektora zwiększyły się po akcesji do Unii Europejskiej, dalszy rozwój zależy jednak od klimatu inwestycyjnego w kraju i stworzonych przez samorządy dogodnych warunków inwestycyjnych.

Emitent posiada w swojej ofercie produkty, które umożliwiają zaistnienie na wspomnianych segmentach rynku budowlanego: tkaniny techniczne i geowłókniny w budownictwie drogowym i infrastrukturalnym, wykładziny podłogowe w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym.

### **Koniunktura w branży motoryzacyjnej**

Motoryzacja jest dla Emitenta jedną z najbardziej perspektywicznych gałęzi gospodarki. Szczególnie obiecujący jest tu rynek eksportowy, zwłaszcza w aspekcie podpisanych w roku 2005 umów pośrednictwa handlowego. Branża jest odbiorcą różnych typów włókien. Szczególnym zainteresowaniem odbiorców motoryzacyjnych cieszą się włókniny wodnoigłowane. W branży motoryzacyjnej istotnym czynnikiem jest kwestia jakości. Przed podpisaniem kontraktu, potencjalny odbiorca przeprowadza serię testów poprzedzających ew. akceptację finalnego produktu (elementów tapicerki samochodowej). W momencie akceptacji włókniny przez odbiorcę pojawia się szansa na stałą (żywność projektu to około 1–1,5 roku) i regularną sprzedaż. Także krajowy rynek włókien samochodowych, przy oznakach zakończenia kryzysu w motoryzacji, okazuje się rozwojowy. Opracowanie nowych włókien igłowanych samochodowych może przełożyć się na wzrost sprzedaży w tym segmencie rynku w następnych latach. Stosunkowo stabilnym rynkiem dla włókien polskiej produkcji („Lentex” S.A., Novita S.A.) jest rynek amerykański.

W najbliższych latach pojawią się w Polsce konkurenci zagraniczni (m.in. z Włoch), jednak przy spełnieniu rynkowych warunków cenowych i jakościowych, Emitent powinien utrzymać swoją pozycję rynkową. Ponadto pojawiają się potencjalne możliwości sprzedaży na wymagający rynek USA. Każdy projekt motoryzacyjny jest efektem wielu kosztownych testów, zarówno u bezpośrednich odbiorców, jak i ich klientów. Efekt jest taki, że w trakcie trwania projektu ryzyko zmiany ustalonego dostawcy jest niewielkie. Jakość produktu i obsługi (i zadowolenie klienta) przekłada się na możliwość wprowadzenia kolejnych projektów (do innych marek samochodów). Dotychczasowe prognozy sprzedaży do branży samochodowej (bazujące na już rozpoczętych i sygnalizowanych projektach) wykazują, że do 2007 roku zamówienia przekroczą możliwości wytworzenia włókien wodnoigłowanych na dotychczasowym parku maszynowym.

Branża samochodowa, jako gałąź przemysłu, w której istotne znaczenie mają względy bezpieczeństwa i ochrony środowiska, podlega restrykcyjnym regulacjom unijnym. Wymuszają one stosowanie w pojazdach materiałów niepalnych i niskopalnych. Stąd zainteresowanie odbiorców włókniną z dużym udziałem włókien naturalnych, która będzie miała zastosowanie w elementach wykończeniowych wewnętrznych.

Motoryzacja i transport stwarzają też potencjalne możliwości rozwoju sprzedaży wykładzin. Mogą one być wykorzystywane jako pokrycie powierzchni podłogowych w autobusach, taborze kolejowym, windach, okrętach, lub w samochodach jako małopowierzchniowe elementy podłogowe. Wszystkie te zastosowania cechują podobne wymogi użytkowe: najważniejsze z nich to niskopalność, a także dobra przyczepność.

Branża kolejowa, choć wydaje się rozwojowa (w aspekcie wykorzystania funduszy unijnych i opóźnień inwestycyjno-odtworzeniowych), jest trudna do oszacowania co do rozmiaru. Wydaje się jednak obiecująca, zwłaszcza w obliczu prowadzonych zmian restrukturyzacyjnych i właścicielskich oraz ujęcia środków na doinwestowanie w budżecie Państwa.

### **Czynniki, które miały i mają istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w poszczególnych segmentach działalności**

#### **Segment wykładzin**

Do czynników, które miały i mają istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w segmencie wykładzin można zaliczyć:

- słabość rynku krajowego
- niekorzystne trendy rynkowe (rola i pozycja substytutów)
- nadwyżka mocy produkcyjnych w Europie (za wyjątkiem Rosji)
- wzrost rynku wykładzin obiektowych
- wzrost popytu na wykładziny w Rosji i na rynkach wschodnich
- niepełne wykorzystanie istniejącego parku maszynowego
- brak możliwości osiągnięcia korzyści skali
- niska konkurencyjność cenowa

Atutami dużych zagranicznych dostawców wykładzin, które mogą stanowić zagrożenie pozycji konkurencyjnej „Lentex” S.A., są między innymi:

- stosowanie niskich cen w fazie penetracji rynku
- rozbudowana sieć dystrybucji
- intensywne promocje
- korzyści skali - możliwość długoterminowego zamrożenia cen bez względu na wzrost kursów walut czy cen surowców

Czynniki powyższe są źródłem zagrożenia pozycji konkurencyjnej Emitenta, który dopasowuje własne strategie marketingowe do obowiązujących na rynku, co negatywnie odbija się na rentowności i marżach jednostkowych.

### **Segment włóknin**

W zakresie włóknin cechą odróżniającą Spółkę na tle konkurencji jest posiadanie bardzo zróżnicowanego parku maszynowego, który pozwala na wytwarzanie szerokiej gamy asortymentów o zróżnicowanych parametrach i zastosowaniach. Jednakże nasilająca się konkurencja rynkowa wymusza podejmowanie kroków w zakresie poprawy wydajności maszyn i redukcji kosztów produkcji.

Pozycja Spółki w kraju jest silna, jednak presja rynku na niskie ceny sprawia, że niektórzy odbiorcy odchodzą do konkurencji zagranicznej. Na rynku europejskim Emitent wyróżnia się niższymi kosztami produkcji w stosunku do zachodnich firm. Od niedawna Emitent zaczął sprzedawać włókniny samochodowe pod własną marką Lentex, co w połączeniu ze sprzyjającymi prognozami odnośnie tego rynku i rosnącym doświadczeniem firmy w tej dziedzinie, daje szansę na stopniowe umacnianie pozycji na rynku.

Emitent działa w warunkach silnej konkurencji ze strony wielu firm, oferujących węższy zakres asortymentowy. W kraju walkę z konkurencją wygrywa marką i jakością, natomiast na rynkach zagranicznych jest ceniony za niższą cenę oraz elastyczność. Rosnący poziom konkurencji uwarunkowany jest również wzrostem skali działalności zagranicznych producentów włóknin na rynku polskim. O ich przewadze nad firmami krajowymi decydują znacznie większe możliwości finansowe oraz długoletnie doświadczenie w zakresie wykonawstwa dużych projektów. Sprzedaż Lentex S.A. bazuje na sprzedaży rozproszonej tzn. o niewielkim udziale w całości sprzedaży, natomiast największą konkurencją zagranicą produkującą na potrzeby długookresowych i dużych w ujęciu wartościowym kontraktów.

Do najważniejszych czynników, które miały i mają istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w segmencie włóknin można zaliczyć:

- zróżnicowany i rosnący rynek (3-5%)
- rozwój zakresu zastosowań
- realna groźba pojawienia się niedoboru mocy produkcyjnych
- brak możliwości elastycznego reagowania na popyt rynkowy
- niski udział w światowym rynku włóknin

### **Segment tkanin technicznych**

Rynek tkanin technicznych jest bardzo zróżnicowany. Poszczególne asortymenty i popyt na nie podlega dużym wahaniom z uwagi na częste zmiany koniunktury, związane z rentownością poszczególnych gałęzi przemysłu. Wahania koniunktury w branży górniczej, hutniczej, a także w przemyśle stoczniowym i lotniczym wpływają na wahania sprzedaży tkanin technicznych, wykorzystywanych w procesach produkcyjnych przedsiębiorstw należących do tych sektorów gospodarki.

### ***Tendencje rozwojowe w poszczególnych segmentach działalności***

#### **Wykładziny**

Zarząd Emitenta, traktując w chwili obecnej jako priorytetowe działania, zmierzające do rozwoju segmentu włóknin, podejmie również wszystkie niezbędne kroki, które w najbliższym czasie pozwolą osiągnąć zdecydowany wzrost wartości segmentu wykładzin. Krótkookresowa strategia, obejmująca poszukiwanie właściwych instrumentów, stymulujących rozwój Zakładu Wykładzin, oparta będzie między innymi na poszukiwaniu aliansów z istotnymi producentami europejskimi w celu stworzenia wspólnej grupy zakupowej, mającej na celu uzyskiwanie atrakcyjniejszych cen od producentów surowców, a także rozwijanie wspólnej polityki handlowej w oparciu o posiadane kanały sprzedażowe.

Z uwagi na przewidywaną w najbliższych latach stabilizację krajowego popytu na wykładziny mieszkaniowe, sprzedaż oferowanych przez Spółkę wyrobów opierać się będzie w coraz większym stopniu na popycie zagranicznym (eksport), jak również na rozwijającym się, także w kraju, sektorze wykładzin instytucjonalnych (obiektowych). W jednym i drugim przypadku oznacza to konieczność nie tylko istotnej zmiany filozofii zarządzania prowadzoną działalnością (zmiana orientacji produktowej, wzrost penetracji wybranych rynków zagranicznych), ale również ponoszenia wyższych, aniżeli dotychczas, nakładów na badania rynkowe, promocję produktów, nowe wzornictwo etc. Działania te powinny w dłuższym okresie pozwolić na zwiększenie posiadanych przez Spółkę udziałów rynkowych, a poprzez wzrost skali prowadzonej działalności przyczynić się do poprawy wskaźników operacyjnych. Ponadto Zarząd Spółki rozważy w przyszłości możliwość przeprowadzenia akwizycji lub zaangażowania Spółki w procesy konsolidacyjne w branży, zarówno w kraju, jak i poza jego granicami. Warunkiem koniecznym do tego typu działań jest pojawienie się projektów, oferujących zadowalające stopy zwrotu z inwestycji oraz podnoszących wartość segmentu wykładzin.

#### **Włókniny**

W zakresie włóknin Emitent będzie koncentrować się na rozwoju produkcji asortymentów, uznanych za perspektywiczne i opłacalne, a wśród nich: wysokoprzetworzonych włóknin technicznych, włóknin o zastosowaniach motoryzacyjnych, geowłóknin i geosyntetyków oraz włóknin higienicznych. Rozwój tych sektorów będzie odbywał się równolegle z redukcją kosztów operacyjnych w celu wzrostu efektywności działalności. Emitent skoncentruje się na dużych projektach, pozwalających na specjalizację.

Z rynkowego punktu widzenia rozwojowe dla włóknin wydają się zastosowania:

- w branży budowlanej: geowłókniny i geobentomaty
- w branży sanitarno-higienicznej: włókniny wodnoigłowane, laminowane oraz thermobond kalandrowane
- w branży AGD: włókniny thermobond kalandrowane i drukowane
- w branży samochodowej: włókniny wodnoigłowane poliestrowe oraz mechanicznie igłowane z włókien naturalnych (len, juta) i polipropylenu
- włókniny filtracyjne.

#### **Tkaniny techniczne**

W sektorze tkanin technicznych obecna sytuacja rynkowa oraz przewidywania co do jej rozwoju w przyszłości (rozbudowa sieci dróg w Polsce) wskazują na największe możliwości rozwoju produkcji przeznaczonej dla drogownictwa. Dotyczy to przede wszystkim wszelkiego rodzaju siatek pod nawierzchnie bitumiczne, nasypy, do gruntu oraz geotkanin przeznaczonych jako wzmocnienie skarp, nasypów, wysypisk śmieci. Wprowadzenie do produkcji siatek poliestrowych do gruntu pozwoli na zwiększenie udziału w rynku geotekstyliów drogowych, jak również na zwiększenie sprzedaży dotychczasowego asortymentu – siatek szklanych drogowych, poprzez uatrakcyjnienie oferty (niektóre

firmy drogowe bazują na zakupach u jednego dostawcy wszystkich siatek przewidzianych projektem). Zagrożeniem dla takiej koncepcji rozwoju może być pojawienie się bardzo silnego konkurenta krajowego bądź zagranicznego, oferującego towary atrakcyjne cenowo bądź jakościowo. Innym zagrożeniem może być wprowadzenie innowacyjnych koncepcji budowy dróg, nie przewidujących zastosowania geotekstyliów w ogóle lub stosowanie wyłącznie takich, których firma nie może wyprodukować.

Koncepcje dalszego rozwoju tkanin technicznych obejmują: dalszą produkcję geosiatek i geokompozytów szklanych oraz geosyntetyków, z uwzględnieniem nowych trendów pojawiających się w tej dziedzinie na rynku. Technologiami rozwijanymi w przyszłości będą:

- produkcja geosiatek i geokompozytów szklanych dla drogownictwa z uzupełnieniem podstawowego wyrobu o posypkę piaskową, doklejoną folię; wprowadzanie innych układów przędz, np. włókien bazaltowych lub węglowych
- rozszerzenie produkcji geosyntetyków PES o geosiatki PES znajdujące zastosowanie w drogownictwie pod warstwy bitumiczne
- rozszerzenie produkcji geotkanin przeznaczonych do ochrony brzegów przed erozją wód o nowe produkty (np. inny splot, inne wytrzymałości).

## 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

### 10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień daty Prospektu emisyjnego Emitent dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Tabela. Źródła finansowania Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	30.06.2006	2005	2004	2004	2003
	MSSF	MSSF	MSSF	PSR	PSR
Kapitał własny, w tym	159 824	151 233	159 515	143 684	152 003
- kapitał zakładowy	11 164	11 164	12 720	12 720	12 720
- akcje własne		0	-17 232	-17 232	-3 411
- kapitał zapasowy	130 343	114 825	122 377	122 064	122 064
- pozostałe kapitały rezerwowe	15 191	15 191	15 191	15 191	15 191
- zysk ( strata ) z lat ubiegłych	-5 465	15 666	18 285	137	101
- zysk ( strata ) netto	8 591	-5 613	8 174	10 804	5 338
Zobowiązania i rezerwy na zobow. w tym :	44 452	38 206	39 144	36 300	26 284
- rezerwy na zobowiązania	7 667	7 735	6 160	2 447	3 100
- zobowiązania długoterminowe	2 165	1 058	1 001	1 001	0
- zobowiązania krótkoterminowe	34 620	29 413	31 814	31 814	22 153
- rozliczenia międzyokresowe	0	0	169	1 038	1 031
Kapitały własne i obce razem	204 276	189 439	198 659	179 984	178 287

Źródło: Emitent

Tabela. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	2005	2004	2004	2003
	MSSF	MSSF	PSR	PSR
Kapitał własny, w tym	159 630	169 207	152 278	163 381
- kapitał zakładowy	11 164	12 720	12 720	12 720
- akcje własne	0	-17 232	-17 232	-3 411
- kapitał zapasowy	126 203	133 755	133 442	132 303
- pozostałe kapitały rezerwowe	15 191	15 191	15 191	15 191
- zysk ( strata ) z lat ubiegłych	13 980	19 510	137	101
- zysk ( strata ) netto	-6 908	5 263	8 020	6 477
Ujemna wartość jednostki zależnej	0	0	0	80
Zobowiązania i rezerwy na zobow. w tym :	42 974	43 311	41 446	32 392

- rezerwy na zobowiązania	8 227	6 639	2 668	3 649
- zobowiązania długoterminowe	2 641	2 561	2 561	2 000
- zobowiązania krótkoterminowe	32 106	33 942	33 942	24 990
- rozliczenia międzyokresowe	0	169	2 275	1 753
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>202 604</b>	<b>212 518</b>	<b>193 724</b>	<b>195 853</b>

Źródło: Emitent

W prezentowanym okresie nastąpiły zmiany w strukturze pasywów. Kapitał zakładowy został obniżony o 1 556 tys. zł. Zmiany w kapitale zakładowym wystąpiły w roku 2005 w wyniku umorzenia 779 940 sztuk akcji na wartość 1 599 tys. zł., oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału o 21 000 sztuk akcji na wartość 43 tys. zł.

Umorzenie akcji własnych wpłynęło na obniżenie kapitału zapasowego w wysokości 15 633 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe wykazują dynamikę wzrostu o 70% w prezentowanych okresach głównie z powodu rozpoczęcia w roku 2004 finansowania działalności kredytem obrotowym oraz kupieckim.

Kapitały własne i obce Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie są wyższe o ok. 10% od kapitałów własnych i obcych Emitenta. Wyniki finansowe oraz przedmiot działania Spółki zależnej wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie wpływają w sposób istotny na ocenę wskaźników zadłużenia.

Tabela. Aktywa trwale Emitenta

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł.)</b>	<b>30.06.2006 MSSF</b>	<b>2005 MSSF</b>	<b>2004 MSSF</b>	<b>2004 PSR</b>	<b>2003 PSR</b>
Aktywa trwale, w tym:	111 096	107 762	110 539	91 864	81 381
I wartości niematerialne i prawne	444	689	891	891	565
II rzeczowe aktywa trwale	108 252	96 099	99 728	81 053	70 432
1 środki trwale	106 519	95 803	99 395	80 720	65 794
- grunty	1 450	152	199	1 069	1 056
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	45 059	36 217	36 395	36 395	34 035
- urządzenia techniczne i maszyny	57 929	57 641	61 579	42 034	27 960
- środki transportu	933	918	809	809	2 184
- inne środki trwale	1 148	875	413	413	559
2 środki trwale w budowie	1 733	296	333	333	4 458
3 zaliczki na śr. trwale w budowie	0	0	0	0	180
III należności długoterminowe	320	461	751	751	308
IV inwestycje długoterminowe	6	8 386	8 386	8 386	9 021
V długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 074	2 127	783	783	1 055

Źródło: Emitent

Tabela. Aktywa trwale Grupy Kapitałowej

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł.)</b>	<b>2005 MSSF</b>	<b>2004 MSSF</b>	<b>2004 PSR</b>	<b>2003 PSR</b>
Aktywa trwale, w tym:	114 828	116 950	98 156	91 075
I wartości niematerialne i prawne	689	891	892	566
II rzeczowe aktywa trwale	111 434	114 436	95 642	88 422
1 środki trwale	109 946	114 103	95 309	83 439
- grunty	158	205	2 311	1 795
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	46 446	46 609	46 609	47 811
- urządzenia techniczne i maszyny	61 477	66 055	45 155	31 065
- środki transportu	990	820	820	2 208
- inne środki trwale	875	414	414	560
2 środki trwale w budowie	1 488	333	333	4 803
3 zaliczki na śr. trwale w budowie	0	0	0	180
III należności długoterminowe	461	751	750	308
IV inwestycje długoterminowe	23	23	23	658



V	długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 221	849	849	1 121
---	---	-------	-----	-----	-------

Źródło: Emitent

Aktywa trwale na dzień 30.06.2006 roku stanowią 54,4 % ogółem aktywów Emitenta. W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2005r. aktywa trwale wzrosły o 3 334 tys. zł. Wartość aktywów trwałych przejętych w wyniku połączenia jednostki zależnej wyniosła 17 844 tys. zł, w tym wartość rzeczowych aktywów trwałych 17 766 tys. zł i wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych 78 tys. zł.

Tabela. Aktywa obrotowe Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	30.06.2006 MSSF	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR	2003 PSR
Aktywa obrotowe, w tym:	93 180	81 677	88 120	88 120	96 906
1 zapasy	45 436	35 477	38 734	38 733	34 407
- materiały	15 159	11 556	15 062	15 062	15 155
- półprodukty i produkty w toku	4 692	2 309	1 589	1 097	1 360
- produkty gotowe	25 391	21 419	21 071	21 562	16 610
- towary	194	193	848	848	747
- zaliczki na dostawy	0	0	164	164	535
2 należności krótkoterminowe	43 938	42 462	46 393	46 393	40 444
3 inwestycje krótkoterminowe	3 274	3 310	2 537	2 538	21 908
4 krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	532	428	456	456	147

Źródło: Emitent

Tabela. Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	2005 MSSF	2004 MSSF	2004 PSR	2003 PSR
Aktywa obrotowe, w tym:	87 776	95 568	95 569	104 778
1 zapasy	40 882	42 477	42 477	39 239
- materiały	13 223	15 869	15 869	16 926
- półprodukty i produkty w toku	2 861	2 345	1 648	1 770
- produkty gotowe	24 557	23 246	23 943	19 260
- towary	241	847	847	748
- zaliczki na dostawy	0	170	170	535
2 należności krótkoterminowe	43 055	47 299	47 299	43 088
3 inwestycje krótkoterminowe	3 396	5 307	5 307	22 282
4 krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	443	485	486	169

Źródło: Emitent

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2006 roku stanowią 45,6% ogółem aktywów Emitenta. W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2005r. aktywa obrotowe wzrosły o 11 503 tys. zł. Wartość aktywów obrotowych przejętych w wyniku połączenia jednostki zależnej wyniosła 5 659 tys. zł, w tym wartość zapasów 5 211 tys. zł, wartość należności 436 tys. zł i pozostałe 12 tys. zł.

## 10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 10.2.1. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta

Rodzaj działalności	30.06. 2006 w tys. zł.	2005 w tys. zł.	2004 w tys. zł.	2003 w tys. zł.
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 636	12 458	2 258	18 942



przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-895	-3 327	-14 193	- 4 002
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 743	-8 272	-7 385	-6 044
przepływy pieniężne netto	-2	859	-19 320	8 896

Tabela. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej

Rodzaj działalności	2005 w tys. zł.	2004 w tys. zł.	2003 w tys. zł.
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 823	4 952	20 016
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 162	-13 828	- 7 542
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 486	-8 053	-3 567
przepływy pieniężne netto	-1 825	-16 929	8 907

W prezentowanych okresach rozliczeniowych Spółka osiągnęła dodatnie przepływy na działalności operacyjnej natomiast ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej oraz finansowej. Dodatnie przepływy pieniężne netto wypracowane zostały w roku 2003 i 2005.

Na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wpłynęły głównie osiągnięte zyski netto oraz odpisy amortyzacyjne środków trwałych. Wyjątek stanowi rok 2005, w którym Spółka odnotowała stratę netto, a na dodatnie przepływy z tej działalności wpłynęły pozytywne zmiany w majątku obrotowym oraz dodatkowo odpisy amortyzacyjne.

Ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wygenerowane w prezentowanych latach wynikają z wydatków ponoszonych na zakup i modernizację środków trwałych.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wygenerowane w latach 2003 i 2004 były rezultatem zakupu akcji własnych oraz wypłacanych dywidend, w roku 2005 wypłaty dywidendy oraz spłaty kredytów, natomiast w I połowie 2006 roku spłaty kredytów.

#### **Polityka w zakresie finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi**

W roku 2003 Emitent finansował działalność ze środków własnych, natomiast nadwyżki finansowe lokowane były w krótkoterminowych papierach wartościowych (gwarantowane dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw, certyfikaty depozytowe).

W grudniu 2004r. Spółka zaciągnęła w Deutsche Bank Polska S.A. krótkoterminowy, odnawialny kredyt obrotowy do wysokości limitu wynoszącego 15 000 tys. zł. z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej oraz wykup akcji własnych. Kredyt został spłacony w grudniu 2005 roku. Odsetki od powyższego kredytu wyniosły 627 tys.zł. W 2005 roku Spółka korzystała również z kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętym w ING Bank Śląski do wysokości limitu 5 000 tys. zł.

Emitent obecnie korzysta z kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętym w ING Bank Śląski do wysokości limitu 12 000 tys. zł. o terminie spłaty do 12.12.2006r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne w wysokości WIBOR 1M + 0,7% ( marża). W związku z utrzymującą się stałą tendencją spadkową stopy WIBOR 1M i jednocześnie zmniejszaniem się kwoty kredytu, Emitent nie stosuje zabezpieczeń z tego tytułu. Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 30.06.2006r. wyniosło 5 108 tys. zł.

W wyniku przyłączenia dotychczasowej spółki zależnej Tkaniny Techniczne do Grupy Kapitałowej w dniu 1.02.2006 r. Grupa przejęła spłatę 2 kredytów zaciągniętych w Nordea Bank Polska S.A.:

- inwestycyjnego w kwocie 2 500 tys.zł. o terminie spłaty do 31.10.2008r., stan zadłużenia z tytułu kredytu na dzień 30.06. 2006r. wynosił 1 500 tys. zł (oprocentowanie w wysokości WIBOR 1M + 0,85%) Emitent nie stosuje zabezpieczeń dotyczących tego kredytu.
- kredyt samochodowy w kwocie 77 tys.zł. o terminie spłaty do 24.05.2008r., stan zadłużenia z tytułu kredytu na dzień 30.06. 2006r. wynosi 49 tys.zł (oprocentowanie w wysokości WIBOR 1M + 1,5%) Emitent nie stosuje zabezpieczeń dotyczących tego kredytu.

Oprocentowanie kredytów Emitenta i Grupy Kapitałowej jest uzależnione od poziomu stopy WIBOR i ulega zmianie wraz ze zmianami poziomu tej stopy.

Spółka nie stosuje zabezpieczeń różnic kursowych, gdyż wpływy walutowe z eksportu bilansują się niemal w 100 % z wydatkami na zakup surowców z importu, a przejściowo występujące nadwyżki w

walutach obcych (USD i EURO) lokowane są na depozytach krótkoterminowych lub sprzedawane w zależności od prognoz kształtowania się kursów dokonywanych przez Emitenta.

Spółka realizowała niektóre zakupy inwestycyjne na podstawie umów leasingu finansowego. Wartość zadłużenia z tytułu leasingu na dzień 30.06.2006r. wynosiła 2 194 tys. PLN. Przedmiotem zakupów inwestycyjnych w ramach leasingu finansowego był sprzęt komputerowy, oprogramowanie, samochody osobowe oraz maszyna „Menzel” służąca do produkcji geosiatek poliestrowych.

### **10.2.2. SYTUACJA KAPITAŁOWA**

Na kapitał własny Emitenta wg stanu na 30.06.2006 r. składa się kapitał zakładowy w wysokości 11 164 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 130 343 tys. zł, pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 15 191 tys. zł, strata z lat ubiegłych w wysokości 5 465 tys. zł oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 8 591 tys. zł.

#### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Spółki tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami statutu Spółki. Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2006r. obejmuje 5 446 060 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,05 zł. każda.

#### **Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz podejmowanymi uchwałami walnego zgromadzenia akcjonariuszy.

#### **Kapitały rezerwowe**

Kapitał rezerwowy został utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy na podstawie uchwały nr 1 Walnego Nadzwyczajnego Zgromadzenia Zakładów „Lentex” z dnia 22.11.2002 roku oraz uchwały nr 18 Walnego Zgromadzenia Zakładów „Lentex” z dnia 30.05.2003 roku.

#### **Strata z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego**

Strata z lat ubiegłych składa się z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w kwocie 147 tys. zł. oraz straty powstałej w 2005 roku w wysokości 5 612 tys. zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 29.06. 2006r. podjęło uchwałę o pokryciu straty za rok 2005 z zysków przyszłych okresów obrotowych.

Zysk netto roku bieżącego wg stanu na dzień 30.06.2006 r. wynosi 8 591 tys. zł.

Decydujący wpływ na wynik finansowy pierwszego półrocza 2006 r. ma zysk wynikający z połączenia jednostki zależnej.

#### **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na dzień 30.06.2006 r. wyniosły 44 452 tys. zł. Rezerwy na zobowiązania wnoszą 7 667 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się rezerwy z tytułu podatku odroczonego w kwocie 6 144 tys. zł, rezerwy na świadczenia wobec pracowników w kwocie 1 395 tys. zł oraz pozostałe w wysokości 128 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wyniosły 2 164 tys. zł., w tym zobowiązania z tytułu kredytów 1 023 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1 141 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe Emitenta wyniosły 34 620 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 23 409 tys. zł, zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 5 634 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków w kwocie 2 382, oraz pozostałe o wartości 3 195 tys. zł.

## **10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA**

Na sfinansowanie I etapu programu inwestycyjnego Spółka przeznaczy 32 mln zł, z czego 23,2 mln zł stanowić będą wpływy z emisji akcji. Brakująca kwota (ok. 9 mln zł) sfinansowana będzie kredytem bieżącym, alternatywnie pożyczka lub leasing. Potrzeby kredytowe mogą wzrosnąć z uwagi na realizację w roku 2006 i 2007 także innych inwestycji odtworzeniowych i niższego od zakładanego poziomu wpływów gotówkowych z działalności operacyjnej i innej w roku 2006 i 2007. W przypadku

rozpoczęcia realizacji następnych etapów strategii potrzeby kredytowe Emitenta mogą się znacząco zwiększyć.

Ponadto Spółka korzysta z kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w ING BSK (maksymalna wysokość 12 mln zł) z terminem spłaty do 12 grudnia 2006. Po tym terminie rozważane jest jego odnowienie bądź zaciągnięcie kredytu w innym banku.

#### **10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W ocenie Emitenta nie występują jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

#### **10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT. 5.2.3 I 8.1**

Prowadzony program inwestycyjny (którego główną częścią jest projekt „spunlace” o wartości 32 mln zł) Spółka zamierza sfinansować:

- emisją akcji o wartości 23,2 mln zł
- brakująca kwotę pokryje kredyt bieżący o wartości ok. 9 mln zł lub alternatywnie pożyczka lub leasing
- 

W dniu 23.06.2006 roku Spółka złożyła do Ministerstwa Gospodarki i Pracy wniosek o dotację na dofinansowanie programu inwestycyjnego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Unii Europejskiej. Maksymalna kwota jaką Spółka mogłaby uzyskać wynosi 14 mln zł. Uzyskana dotacja zrefundowałaby częściowo poniesione koszty zaciągniętego kredytu na potrzeby inwestycyjne.

W przypadku podjęcia decyzji przez organy Emitenta dotyczącej dodatkowej realizacji innych rozważanych projektów inwestycyjnych (włókniny thermobond, laminowane i naturalne lub wodnoigłowane) potrzeby finansowe mogą wzrosnąć o dalsze 40 mln zł. Kwota ta pokryta byłaby częściowo ze środków własnych, ponadto kredytem inwestycyjnym (opcjonalnie pożyczka lub leasing) lub z wpływów z kolejnych ewentualnych emisji papierów wartościowych.

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu opisanych w punktach 5.2.3 (planowanych inwestycji) i w pkt. 8.1.2 (planowane znaczące aktywa trwałe).

### **11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE**

#### **11.1. BADANIA I ROZWÓJ**

Emitent prowadzi prace badawczo-rozwojowe.

Prace te związane są:

- a) w zakresie włókien: z opracowaniem technologii produkcji nowych wyrobów na istniejącym parku maszynowym. Dodatkowo są prowadzone wspólnie ze służbami marketingowymi prace dotyczące przyszłych inwestycji, przygotowanie zakresu możliwych do wykonania asortymentów na projektowanej maszynie (agregacie)
- b) w zakresie wykładzin: z modernizacją i rozwojem technologii.

Emitent przeznaczają rocznie około 10 000 Euro na składkę członkowską w stowarzyszeniu ERFMI (European Resilient Flooring Manufacturers' Institute).

W roku 2006 Emitent zaplanował prace nad nowymi asortymentami dla :

- przemysłu samochodowego – elementy stosowane w wypełnieniach, wygłuszeniach, tapicerka itp.
- przemysłu meblarskiego – wypełnienia, zabezpieczenia
- przemysłu obronnego – nośniki do powlekania, śpiwory

- przemysłu odzieżowego – wkłady ocieplające, wypełnienia, wkłady usztywniające itp.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kwoty przeznaczone przez Emitenta na badania i rozwój nie mają istotnego znaczenia.

## **11.2. PATENTY, LICENCJE I ZNAKI TOWAROWE**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, patenty oraz licencje nie odgrywają istotnej roli w działalności Emitenta.

## **12. INFORMACJE O TENDENCJACH**

### **12.1. NAJISTOTNIEJSZE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY, ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego w działalności Spółki widoczne były następujące tendencje w zakresie:

#### **Produkcja**

Poziom produkcji towarowej w okresie I półrocza 2006 nie odbiegał od poziomu produkcji w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zważywszy jednak, że w roku 2006 (od lutego) produkcja powiększona była o tkaniny techniczne, to po wyeliminowaniu ich dla zachowania porównywalności łączna produkcja towarowa (wartościowo) spadła w stosunku do I półrocza 2005 o 5%. Zmiana ta w całości dotyczyła wykładzin podłogowych.

#### **Sprzedaż**

Wolumen sprzedaży w okresie I półrocza 2006 był wyższy od sprzedaży I półrocza 2005 o 15%, jednocześnie po wyeliminowaniu tkanin technicznych (dla zachowania porównywalności) poziom ilościowy sprzedaży był wyższy o 7%. Spadek ten dotyczył wykładzin podłogowych o 10% i wynikał przede wszystkim ze spadku w rynku krajowym, z kolei w grupie włóknin zanotowano wzrost wolumenu o 9%.

Wartościowo przychody ze sprzedaży wzrosły o 4%, a po eliminacji przychodów ze sprzedaży tkanin technicznych spadły o 3%. Wpłynął na to poziom realizowanych cen włóknin, zwłaszcza puszystych, oraz spadek średnich gramatur włóknin płaskich i wodnoigłowanych. Z powodu zmian kursów walutowych spadły również średnie ceny w eksporcie w przeliczeniu na walutę krajową.

#### **Zapasy**

Poziom zapasów na koniec I półrocza 2006 wzrósł w stosunku do poziomu na koniec roku obrotowego 2005 o 28% i dotyczył grup zapasów materiałowych, produkcji w tuku i wyrobów gotowych. Wzrost ten jest związany w dużej mierze z rozszerzeniem działalności firmy o tkaniny techniczne, a ponadto z wydłużenia cyklu rotacji zapasów wyrobów wykładzinowych.

#### **Koszty**

Zanotowano przyrosty w niektórych pozycjach kosztowych, jak koszty energetyczne, usługi transportowe, koszty osobowe, podatki, opłaty i ubezpieczenia, amortyzacja. W znacznej mierze wynikały one ze zwiększenia skali działania po przyłączeniu spółki zależnej, po eliminacji efektu przyłączenia koszty te nie wykazywały znaczących zmian wzrostowych. Zaznaczyć należy tendencję spadkową wielu grup kosztów, która jest widocznym efektem wprowadzonego pod koniec roku 2005 programu oszczędnościowego, kładącego nacisk zwłaszcza na redukcję kosztów stałych i administracyjnych, zmniejszenie wykorzystania usług obcych i rygorystyczną dyscyplinę kosztową.

#### **Ceny sprzedaży**

Średnie ceny sprzedaży wyrobów Emitenta w okresie od zakończenia ostatniego roku obrachunkowego nie uległy zmianie w zakresie wyrobów wykładzinowych. W zakresie sprzedaży włóknin spadły ich średnie ceny realizacji, co w znacznej mierze wynikało nie ze zmian cen a z obniżenia przeciętnych sprzedawanych gramatur, a jedynie w grupie włóknin puszystych ze spadku cen akceptowanych przez rynek (w wyniku wysokiej konkurencji cenowej w tym sektorze).

Spółka w I półroczu 2006 r. nie przeprowadzała zmian cen jednostkowych wyrobów własnych. Od września 2006 roku wprowadzono podwyżkę cen wykładzin na rynku krajowym o 3% na jednym z

najbardziej popularnych asortymentów oraz wprowadzono podwyżkę wybranych wykładzin eksportowych o 3-8%.

## **12.2. INFORMACJE O JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJACH, NIEPEWNYCH ELEMENTACH, ŻĄDANIACH, ZOBOWIĄZANIACH LUB ZDARZENIACH, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

### **12.2.1. CZYNNIKI WYWIERAJĄCE ZNACZNY WPŁYW NA PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA**

#### **12.2.1.1. Czynniki zewnętrzne**

Zewnętrzne czynniki, wpływające na działalność i perspektywy rozwoju Emitenta, stanowią: sytuacja ogólnogospodarcza kraju, rozwój wyrobów substytucyjnych i nowych zastosowań produktów, działania konkurencji, potencjał rynku wykładzin, włóknin i tkanin technicznych, ceny surowców i kursy walut.

Popyt krajowy jest uzależniony od sytuacji ogólnogospodarczej, a w szczególności od siły nabywczej ludności (klientów indywidualnych), która jest mocno skorelowana z realnym wzrostem wynagrodzeń oraz ze stopą bezrobocia, oraz od przychodów, zysków i stopy reinwestycji przedsiębiorstw (klientów instytucjonalnych). Istotnymi wyznacznikami popytu są dodatkowo nakłady na budownictwo oraz inwestycje infrastrukturalne. Obecne trendy panujące zwłaszcza w budownictwie mieszkaniowym oraz moda sprawiają, że coraz częściej są używane wyroby będące substytutami oferowanych przez Spółkę produktów. Ponadto odbiorcy instytucjonalni bardzo często należą do tzw. sfery budżetowej, która zamówienia realizuje głównie w formie przetargów, w których jednym z podstawowych kryteriów jest cena, co bardzo często prowadzi do wyboru towarów tańszych i niejednokrotnie gorszych jakościowo. Spółka stara się jednak stale obniżyć koszty produkcji, a co za tym idzie cenę oferowanych produktów.

Działania konkurencji są jednym z większych zagrożeń dla Lentex S.A. Importerzy dysponują bardzo szeroką ofertą porównywalnych produktów, rozwija się też konkurencja krajowa. W celu zwiększenia swoich udziałów w rynku, konkurenci obniżają ceny oraz wydłużają terminy płatności. Spółka stara się systematycznie wzbogacać swoją ofertę o nowe produkty pod kątem zmian popytu rynkowego. Dąży też do poprawy pozycji konkurencyjnej poprzez obniżanie kosztów wytworzenia i narzutów kosztowych, a także działania marketingowe. Na przyszłe wyniki Spółki mogą wpłynąć pojawienie się nowych zastosowań dla produktów lub wygasanie dotychczasowych zastosowań. Motorem wzrostu przychodów Spółki jest sprzedaż eksportowa wykładzin i włóknin. Z kolei na rynku krajowym kluczowy jest sektor wykładzin obiektowych. W dłuższym terminie większe możliwości otwierają się w segmencie włóknin (rynek ten charakteryzuje znaczna dynamika wzrostu i niewielka zależność od koniunktury gospodarczej) i tkanin technicznych..

Podstawowymi surowcami chemicznymi do produkcji wykładzin i włóknin są surowce ropopochodne, a dla włóknin także włókna. Ceny surowców ropopochodnych oraz włókien wpływają istotnie na poziom rentowności Grupy. Kursy walutowe mają ograniczony wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, wpływy z eksportu są bowiem rekompensowane przez zakupy surowców z importu. Silna złotówka jest jednak niekorzystna z powodu spadku konkurencyjności produktów w stosunku do importowanych w kraju i za granicą.

Dnia 9 września 2006 roku Zarząd Zakładów „Lentex” S.A. poinformował iż otrzymał wstępną, niewiążącą ofertę od Wallis Zrt na zakup Zakładu Wykładzin Lentex S.A. Firma Wallis poprzez swoją spółkę zależną jest większościowym udziałowcem Graboplast Padlogyarto Zrt. Warunki ww. oferty objęte są klauzulą poufności. Jako termin obowiązywania oferty Wallis zaproponował dzień 31.12.2006. Przekazanie wiążącej oferty przez Wallis lub spółkę kontrolowaną przez Wallis Zrt. i ewentualne przeprowadzenie transakcji mogłoby nastąpić dopiero po przeprowadzeniu pełnego prawnego, ekonomicznego oraz technicznego badania tzw. due diligence. Złożona oferta zostanie przedstawiona przez Zarząd na posiedzeniu Rady Nadzorczej i następnie po ocenie zaproponowanych wstępnie warunków zostanie podjęta decyzja co do dalszego postępowania.



Ewentualna sprzedaż Zakładu Wykładzin byłaby zdarzeniem, które miałyby istotny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta w najbliższych latach. Udział przychodów ze sprzedaży wykładzin w przychodach ze sprzedaży ogółem w Grupie Kapitałowej wyniósł w roku 2005 42,5%, a w pierwszym półroczu 2006 roku (dotyczy Emitenta) 38,7%. Sprzedaż Zakładu Wykładzin doprowadziłaby do zmiany modelu biznesowego Emitenta i spowodowałaby konieczność zmodyfikowania Strategii Rozwoju. Skutki ewentualnej sprzedaży Zakładu Wykładzin oraz ich wpływ na działalność operacyjną Emitenta są obecnie trudne do przewidzenia i oszacowania, gdyby jednak do niej doszło, profil działalności Emitenta w przyszłości zmieniłby się w znacznym stopniu.

#### **12.2.1.2. Czynniki wewnętrzne**

Czynniki wewnętrzne, wpływające na działalność i perspektywy rozwoju Emitenta, dotyczą jego pozycji na rynku polskim i na kluczowych rynkach eksportowych, realizowanych marż i prowadzonej restrukturyzacji operacyjno-kosztowej.

Pozycja Spółki na krajowym rynku wykładzin i włóknin jest wciąż silna. Szeroki asortyment włóknin pozwala na penetrację różnych segmentów rynku, co umożliwia kompensowanie spadku udziału w jednym sektorze przyrostami w innym sektorze zastosowań. Udział w rynku wykładzin spada i należy oczekiwać jego dalszego spadku lub stabilizacji. Znaczną część przychodów ze sprzedaży eksportowej stanowią przychody z eksportu na rynki krajów poradzieckich. Kraje te w większości charakteryzują się szybkimi zmianami w gospodarce, co często prowadziło do zmian w regulacjach prawnych w zakresie ceł czy też podatków. Obecnie obserwuje się stabilizację w tym zakresie, co w konsekwencji nie powinno stanowić istotnego zagrożenia dla wyników osiągniętych przez Spółkę. Spółka jednak coraz większą część sprzedaży kieruje do krajów Europy Zachodniej i Ameryki. Planowane są działania polegające na zacieśnieniu współpracy z pośrednikami w kluczowych sektorach. Na zmiany obecności na rynkach eksportowych wpływ mieć będzie także umacnianie bądź osłabianie polskiej waluty, które w istotny sposób warunkuje popyt na produkty Spółki oraz realizowane marże. Ponadto Lentex S.A. kontynuuje restrukturyzację, której celem jest ograniczenie kosztów działalności oraz wzrost efektywności firmy.

## **13. STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW**

### **13.1. STRATEGIA ROZWOJU**

#### **13.1.1. Cele strategiczne Spółki**

1. Utrzymanie dominującej pozycji na krajowym rynku wykładzin i zwiększanie udziału w rynkach rosnących; docelowo osiągnięcie pozycji liczącego się producenta wykładzin domowych na rynku europejskim
2. Osiągnięcie pozycji kluczowego polskiego producenta w najbardziej perspektywicznych sektorach rynku włóknin
3. Utrzymanie dominującej pozycji na rynku producentów siatek drogowych w Polsce i w regionie.

Przeważająca większość nakładów inwestycyjnych kierowana będzie do najbardziej rozwojowego sektora włókninowego. W pozostałych dwu sektorach większość działań dotyczyć będzie poprawy rentowności działania, wyselekcjonowania asortymentów perspektywicznych i nierozwojowych oraz wzrostu udziałów w rynku krajowym oraz wybranych rynkach zagranicznych.

#### **13.1.2. Rozwój sektorów i produktów**

##### **Wykładziny**

Strategia rozwoju segmentu wykładzin w najbliższych latach koncentrować się będzie na działaniach organicznych, zmierzających do osiągnięcia trwałej zyskowności operacyjnej. Zarząd Spółki, traktując jako priorytetowe działania zmierzające do rozwoju segmentu włóknin, podejmie jednocześnie wszystkie niezbędne kroki, które w najbliższym czasie pozwolą osiągnąć zdecydowany wzrost wartości segmentu wykładzin. Sprzedaż oferowanych przez Spółkę wyrobów opierać się będzie w



coraz większym stopniu na popycie w rozwijającym się sektorze wykładzin instytucjonalnych. Spółka zamierza skoncentrować się na:

- stymulacji sprzedaży
- zmianie orientacji produktowej
- wzroście penetracji rynku krajowego i rynków Europy Zachodniej
- wzroście nakładów na badania rynkowe, promocje produktów, nowe wzornictwo
- obniżeniu kosztów wytworzenia i wprowadzenia wyrobów na rynek
- poszukiwaniu aliansów z producentami europejskimi w celu optymalizacji łańcucha logistycznego.

Działania te powinny w dłuższym okresie pozwolić na zwiększenie posiadanych przez Spółkę udziałów rynkowych, a przez wzrost skali prowadzonej działalności przyczynić się do poprawy wskaźników operacyjnych. Ponadto Zarząd rozważy w przyszłości możliwość zaangażowania Spółki w procesy konsolidacyjne w branży.

### **Włókniny**

Działalność Spółki w zakresie włóknin będzie koncentrować się na rozwoju produkcji asortymentów, uznanych za perspektywiczne i opłacalne, a wśród nich głównie wysokoprzetworzonych włóknin technicznych. Rozwój tych sektorów będzie współistniał z redukcją kosztów operacyjnych w celu wzrostu efektywności działalności. Przekładać się to będzie na działania, wśród których najważniejsze są:

- rozwój oferty eksportowej włóknin samochodowych
- specjalizację we włókninach technicznych (motoryzacyjne, filtracyjne, geowłókniny)
- rozwój sprzedaży produktów laminowanych, stosowanych w budownictwie.

W sektorze włóknin założono rozpoczęcie programu inwestycyjnego, którego celem będzie rozbudowa potencjału produkcyjnego włóknin ukierunkowanych na rozwojowe zastosowania. Pierwszym etapem realizacji strategii będzie inwestycja w agregat do produkcji włóknin spunlace. Inwestycja ta jest obecnie w trakcie przygotowywania do realizacji i będzie ukończona na przełomie roku 2007 i 2008. Na kolejne lata Spółka rozważy także 3 kolejne projekty inwestycyjne. Projekty te to produkcja włóknin thermobond, włóknin laminowanych oraz włóknin naturalnych (lub opcjonalnie kolejnego agregatu spunlace). Ewentualne decyzje dotyczące ich realizacji zostaną jednak podjęte w terminach późniejszych.

### **Tkaniny techniczne**

Koncepcje dalszego rozwoju tkanin technicznych obejmują kontynuację produkcji geosiatek i geokompozytów szklanych oraz geosyntetyków, z uwzględnieniem nowych trendów rynkowych w tej dziedzinie. W sektorze tkanin technicznych obecna sytuacja rynkowa oraz przewidywania co do jej rozwoju w przyszłości (m.in. rozbudowa sieci dróg w Polsce) wskazują na największe możliwości rozwoju produkcji przeznaczonej dla drogownictwa. Uruchomienie produkcji siatek poliestrowych do gruntu pozwoli na zwiększenie poziomu sprzedaży, jak również istotny wzrost udziału w rynku geotekstyliów drogowych.

### **Efekty programu dla Spółki**

Kalkulacja wpływu inwestycji strategicznych na wyniki Spółki bazuje w dużej mierze na konkretnym zapotrzebowaniu odbiorców. Na tej podstawie oszacowano przewidywane wyniki działalności operacyjnej Spółki. Zakładają one znaczny przyrost przychodów ze sprzedaży w ciągu najbliższych 5 lat i wzrost docelowego poziomu rentowności operacyjnej. Szybkie rozpoczęcie programu inwestycyjnego pozwoli na:

- umocnienie poziomu realizowanej rentowności operacyjnej
- poprawę realizowanych marż produktowych
- wzrost zyskowności Spółki i rentowności kapitału własnego
- poprawę konkurencyjności wyrobów na rynkach krajowym i zagranicznych.

## **13.2. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE EMITENTA**

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych.

Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie Emisyjnym prognoz lub wyników szacunkowych.

## **14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA**

### **14.1. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

#### **14.1.1. Zarząd**

Zarząd Emitenta jest obecnie 2 – osobowy, składa się z:

- 3) Andrzeja Majchrzaka – Prezesa Zarządu,
- 4) Sławomira Badory – Członka Zarządu

#### **Andrzej Majchrzak – Prezes Zarządu**

Wiek: 53 lata

Adres miejsca pracy: ul. Powstańców 54, 42 – 700 Lubliniec

Pan Andrzej Majchrzak jest absolwentem Politechniki Łódzkiej, w 1978 r. ukończył Wydział Włókienniczy na kierunku Mechaniczna Technologia Włókna.

W 1989 r. ukończył Podyplomowe Studium z zakresu Organizacji i zarządzania na Politechnice Częstochowskiej, a w 1990 r. uzyskał certyfikat Niemieckiej Akademii Menedżerów w Dolnej Saksonii.

Pan Andrzej Majchrzak jest związany z przemysłem tekstylnym od 1979 r., pracował na stanowiskach kierowniczych i dyrektorskich, m.in. w:

- 1979 – 1982 – Częstochowskich Zakładach Przemysłu Bawełnianego „CEBA Częstochowa” – jako Kierownik Wydziału,
- 1982 – 1984 - Zakładach Jedwabniczo – Dekoracyjnych „Dekpor” w Poraju – jako Kierownik zakładu,
- 1984 – 1993 - Częstochowskich Zakładach Przemysłu Lniarskiego „Warta” w Częstochowie – jako Pierwszy Zastępca dyrektora – Dyrektor ds. Techniczno - produkcyjnych,
- 1993 – 1997 – Częstochowskich zakładach Przemysłu Lniarskiego „Warta” w Częstochowie w likwidacji – jako Pełnomocnik Likwidatora,
- 1997 – 1998 - Przedsiębiorstwie Importowo – Eksportowym „Figaro” – jako Dyrektor spółki,
- w 2005 r. – Zakładach Przemysłu Jedwabniczego „WISITIL” w Kaliszu – jako Dyrektor ds. Techniki i Rozwoju.

Od października 2005 do czerwca 2006 pełnił funkcję Dyrektora Technicznego Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat był :

- Prezesem Zarządu - Dyrektorem Naczelnym ówczesnej spółki zależnej Emitenta, Tkanin Technicznych S.A. z siedzibą w Pabianicach (w latach 1998 – 2005).
- Przewodniczącym Rady Nadzorczej Tkanin Technicznych S.A. (w okresie listopad 2005 – styczeń 2006)

W dniu 14 września 2006 r. został powołany do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej spółki Lubawa S.A.

Oprócz wskazanych wyżej, Andrzej Majchrzak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Andrzej Majchrzak:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

#### **Sławomir Badora – Członek Zarządu**

Wiek: 30 lat

Adres miejsca pracy: ul. Powstańców 54, 42 – 700 Lubliniec

Pan Sławomir Badora jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach, którą ukończył w 2000 r. na kierunku finanse i bankowość (specjalność: bankowość); w latach 2003 – 2004 był słuchaczem Kolegium Zarządzania AE w Katowicach (specjalność: rachunkowość).

Uzyskał certyfikat Ministerstwa Finansów uprawniający do prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Przebieg kariery zawodowej:

- 02. 2000 –07.2000 r. - PKO Bank Polski S.A., Wydział Obsługi Klienta Instytucjonalnego
- 2000 - 2003 r. - Specjalista w Dziale Rachunkowości i Kosztów Lentex S.A.
- 03.2003 – 07.2006 r. - Kierownik Działu Finansowego Lentex S.A.
- 07.2006 r. - Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy Lentex S.A.

Oprócz funkcji członka Zarządu Emitenta, w ciągu ostatnich pięciu lat Pan Sławomir Badora nie był i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach osobowych.

Pan Sławomir Badora, według złożonego oświadczenia, jest aktywnym graczem giełdowym, a jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%.

Według złożonego oświadczenia, Pan Sławomir Badora:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej oraz Prokurentami ustanowionymi w Spółce nie występują żadne powiązania rodzinne.

#### **14.1.2. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Prokurentami Emitenta są:

- 1) Józef Makarski,
- 2) Elżbieta Wójcik

Prokury te wpisano do rejestru przedsiębiorców KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy KRS z dnia 31 stycznia 2005 r. (Pan Józef Makarski) oraz postanowienia Sądu Rejonowego w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 16 stycznia 2006 r. (Pani Elżbieta Wójcik).

#### **Józef Makarski – prokurent, Dyrektor Zakładu Włóknin**

Wiek: 55 lat

Adres miejsca pracy: ul. Powstańców 54, 42 – 700 Lubliniec

Pan Józef Makarski jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach, uzyskał dyplom magistra inżyniera chemika w 1976 r.

Przebieg kariery zawodowej:

Od 1976 r. do chwili obecnej pracował w Śląskich Zakładach Przemysłu Lniarskiego „Lentex” w Lublińcu (obecnie Emitent) kolejno jako:

- Mistrz kierownik wydziału,
- Szef Produkcji,
- Z-ca Dyrektora ds. Produkcji,
- Dyrektor ds. Produkcji (1995 - 2003 ),
- od 2003 r. Dyrektor Zakładu Włóknin.

Pan Józef Makarski do 2004 r. był współnikiem w spółce Texlen sp. z o.o., w latach 2004 – 2006 był członkiem Rady Nadzorczej w spółce Tkaniny Techniczne S.A.. Do roku 2003 był także aktywnym graczem giełdowym, a jego udział w spółkach kapitałowych nie przekraczał 5%.

W ciągu ostatnich pięciu lat, oprócz wskazanych wyżej, Pan Józef Makarski nie był i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Józef Makarski:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

#### **Elżbieta Wójcik – prokurent, Główna Księgowa**

Wiek: 44 lata

Adres miejsca pracy: ul. Powstańców 54, 42 – 700 Lubliniec

Pani Elżbieta Wójcik jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Katowicach. W roku 2005 uzyskała tytuł biegłego rewidenta (wpis do rejestru biegłych rewidentów po numerem 10482).

Przebieg kariery zawodowej Pani Elżbiety Wójcik przedstawia się następująco:

- 1985-1987 - zatrudniona w Urzędzie Miejskim na stanowisku kierownika Wydziału Ogólno-Organizacyjnego,
- od roku 1988 jest zatrudniona w Lentex S.A. na stanowisku kierownika Działu Rachunkowości, od marca 2003 roku zajmowała stanowisko kierownika Działu Rachunkowości i głównego księgowego; obecnie pełni funkcję kierownika Działu Finansowo Księgowego, głównego księgowego i prokurenta Emitenta.

Pani Elżbieta Wójcik w ciągu ostatnich pięciu lat nie była i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Elżbieta Wójcik:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Prokurentami ustanowionymi w Spółce nie występują żadne powiązania rodzinne. Pomiędzy Prokurentami ustanowionymi w spółce a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

### 14.1.3. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie z 4 osób, w jej skład wchodzi:

- 1) Grzegorz Tajak - Członek Rady Nadzorczej,
- 2) Piotr Gańko – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Wojciech Koza – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Grzegorz Gruszka – Członek Rady Nadzorczej

Stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej pozostaje nieobsadzone od dnia 14 września 2006 r. w związku ze złożoną dnia 13 września 2006 r. rezygnacją Pana Witolda Jesionowskiego. Na dzień 26 października 2006 r. zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, porządek obrad którego obejmuje uzupełnienie składu Rady Nadzorczej.

**Grzegorz Tajak** – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 32 lata

Adres miejsca pracy: ul. Brzozy 10, 43 – 100 Tychy

Pan Grzegorz Tajak posiada wykształcenie wyższe, jest magistrem prawa, w 1998 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach na kierunku Prawo.

W latach 1999 – 2003 odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Katowicach, jest radcą prawnym. Posiada uprawnienia do zasiadania w spółkach Skarbu Państwa, posiada wpis na listę syndyków masy upadłościowej.

Przebieg kariery zawodowej Pana Grzegorza Tajaka przedstawia się następująco:

- 1998 – 2004 – Kancelaria Radców Prawnych M.Nawrot – W.Rychel s.c. – początkowo jako aplikant radcowski, a następnie radca prawny,
- od 2004 r. – prowadzi działalność gospodarczą w ramach Kancelarii Radcy Prawnego Grzegorza Tajaka,
- od stycznia do czerwca 2005 r. był Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej spółki „Agroaparatura” S.A. z siedzibą w Katowicach,
- od 2005 r. pełni funkcję M.S.A. „Dekors” S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej,
- od 2005 r. jest zatrudniony jako radca prawny w Wojewódzkim Parku Kultury i Wypoczynku im. Gen. Jerzego Ziętka S.A. z siedzibą w Chorzowie,
- od lutego 2006 r. jest partnerem w Kancelarii Radców Prawnych W. Koza – E.Nessmann – G. Tajak – G. Mura spółka partnerska z siedzibą w Katowicach,

Pan Grzegorz Tajak jest współnikiem spółki „Pharma Center” sp. z o.o. w organizacji oraz akcjonariuszem Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat Pan Grzegorz Tajak nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach osobowych.

Pan Grzegorz Tajak, według złożonego oświadczenia, jest aktywnym graczem giełdowym, jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%.

Według złożonego oświadczenia, Pan Grzegorz Tajak:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,



- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

**Piotr Gańko** - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Wiek: 35 lat

Adres miejsca pracy: 42-700 Lubliniec, ul. Powstańców 54

Pan Piotr Gańko posiada wyższe wykształcenie; uzyskał tytuł Master in Business Administration, w latach 1999 – 2001 był studentem wyższej Szkoły Handlu i Finansów Międzynarodowych, ukończył także Wyższą Szkołę Zarządzania, gdzie studiował w latach 1993 – 1997.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1991 - 1995 Mercedes Benz Sobiesław Zasada LTD, Centrum S.A. - Sprzedawca
- 1995 - 1997 VOLVO Euroservice s.c. - Sprzedawca
- 1997 -1999 Sunrisce s.c. - Wspólnik
- 1999 - 2000 Graficon Media Sp. z o.o. - Członek Zarządu
- 2001- 2003 DHL - Szef Działu kluczowych Klientów
- 2004 - 2005 STER PROJEKT S.A. - Architekt rozwiązań biznesowych
- 2004 - 2005 CE Staffing USA - Szef biura
- od 2006 prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Range – jako szef sprzedaży

Pan Piotr Gańko jest:

- wspólnikiem GRAFICON MEDIA Sp. z o.o.,
- akcjonariuszem Emitenta.

W dniu 14 września 2006 r. Pan Piotr Gańko został powołany do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej spółki Lubawa S.A.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Piotr Gańko w ciągu ostatnich pięciu lat nie był i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Piotr Gańko:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

**Wojciech Koza – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Wiek: 32 lata

Adres miejsca pracy: 42-700 Lubliniec, ul. Powstańców 54

Pan Wojciech Koza ma wyższe wykształcenie, w 1998 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego. Ukończył aplikację radcowską w Katowicach, od 2003 r. jest radcą prawnym

Przebieg kariery zawodowej:

- 1995-1997 - Przedsiębiorstwo Maklerskie Elimar S.A. w Katowicach, początkowo asystent następnie kierownik zmiany,



- 1998-2003 - kancelaria radcy prawnego S. Kucharski w Katowicach, prawnik - w tym czasie współpracował również z innymi kancelariami oraz syndykami,  
- od 2003 r. prowadzi własną kancelarię prawniczą,  
- od grudnia 2005 r. jest partnerem w spółce partnerskiej Kancelaria Radców Prawnych W. Koza, E. Nessmann, G. Tajak, G. Mura Spółka partnerska,  
- z racji wykonywanego zawodu, pełnił lub pełni funkcje syndyka oraz nadzorcy sądowego kilkunastu podmiotów, w tym przykładowo:  
od 2004r. - syndyk masy upadłości Carman Polska Sp. z o.o. w Katowicach,  
od 2003r -syndyk masy upadłości Inter Pipe Sp z o.o. w Katowicach,  
od 2004r. - syndyk masy upadłości Rodzinnego Parku Rozrywki S.A. w Katowicach,  
od 2005r. - syndyk masy upadłości SEBA Sp. z o.o. w Katowicach,  
od 2003r. - syndyk masy upadłości Górnośląskiego Centrum Rehabilitacji i Medycyny Fizycznej Sp. z o.o. w Rudzie Śląskiej,  
od 2005r. - syndyk masy upadłości Zbudmat Sp z o.o. w Gliwicach,  
od 30.09.2003 r. - do 19.04.2004n r.. - syndyk masy upadłości Profil Bud System Sp. z o.o w Sosnowcu,  
od 2004r. – do 2005r. - nadzorca sądowy Pascal Construction Sp. z o.o w Katowicach,  
od 2004 - do 2005r. - nadzorca sądowy Novum Sp. z o.o. w Gliwicach,  
od 2002r.- do 2004 - nadzorca sądowy w Intif Sp. z o.o. w Katowicach,  
ponadto pełnił funkcje nadzorcy tymczasowego w: Eko Carbo Sp. z o.o w Bytomiu, Interstal Sp. z o.o.w Mikołowie, Liga 2000 Sp. z o.o. w Katowicach, Elbet Sp. z o.o. w Będzinie

Pan Wojciech Koza od grudnia 2005 r. jest partnerem w spółce partnerskiej Kancelaria Radców Prawnych W. Koza, E. Nessmann, G. Tajak, G. Mura Spółka partnerska. Od lipca 2006 r. posiada 30% udziałów w Pharma Center sp. z o.o w organizacji z siedzibą w Katowicach oraz jest członkiem Rady Nadzorczej LZPS Protektor S.A. w Lublinie. Pan Wojciech Koza posiada także akcje Emitenta. Pan Wojciech Koza, według złożonego oświadczenia, jest aktywnym graczem giełdowym, a jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%. Oprócz wskazanych wyżej, w ciągu ostatnich pięciu lat, Pan Wojciech Koza nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Wojciech Koza:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

### **Grzegorz Gruszka - Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 44 lata

Adres miejsca pracy: 42-700 Lubliniec, ul. Powstańców 54

Pan Grzegorz Gruszka ma wykształcenie wyższe (Wyższa Szkoła Pedagogiczna w Bydgoszczy oraz Podyplomowe Studium Organizacji i Zarządzania na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu). Ukończył kurs dla syndyków i nadzorców sądowych oraz zdał egzamin dla członków rad nadzorczych Skarbu Państwa.

Przebieg kariery zawodowej:

Od 2005 r. prowadzi firmę Doradztwo Gospodarcze GG.

Od roku 1993 do 2005 r. członek Sejmowych Komisji Przekształceń Własnościowych, Uwłaszczenia Skarbu Państwa i Prywatyzacji oraz Skarbu Państwa.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Grzegorz Gruszka:

- w latach 1996-2004 r był członkiem RN Ad Novum Kujawy, Pomorze Sp. z o.o.
- od 28 lipca 2006 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego „Protektor”.

Pan Grzegorz Gruszka, według złożonego oświadczenia, jest aktywnym graczem giełdowym, jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5 % akcji i głosów.

Według złożonego oświadczenia, Pan Grzegorz Gruszka:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej poza przedsiębiorstwem Emitenta, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a ustanowionymi w spółce Prokurentami oraz członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

## **14.2. POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

Według wiedzy Emitenta, wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

### **14.2.1. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pkt 14.1 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla**

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

### **14.2.2. Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pkt 14.1 w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta**

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

## **15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I**

## NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

### Członkowie Zarządu

Tabela 15. 1 wynagrodzenie brutto członków Zarządu w 2005 r. (zł)

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Tomasz Towpik	Prezes Zarządu	01.01.2005 r. – 24.06.2005 r.	527.714,88	179 tys. z tytułu przydziału akcji
Piotr Gawryś	Prezes Zarządu	26.09.2005 r. – 31.12.2005 r.	129.090,91	-
Jerzy Kusina	Członek Zarządu p.o. Prezes	01.01.2005 r. – 23.06.2005 r., 27.09.2005 r. – 27.10.2005 r., 24.06.2005 r. – 26.09.2005 r.	368.857,53	134 tys. z tytułu przydziału akcji
Tomasz Sędkowski	Członek Zarządu	27.10.2005 r. – 31.12.2005 r.	51.740,00	-

Źródło: Emitent

### Osoby zarządzające wyższego szczebla

Tabela 15. 2 Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2005 r. (zł)

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji	Wartość innych świadczeń
Józef Makarski	Prokurent	01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.	125.408,00	-
Tomasz Trzeszczyński	Prokurent	22.06.2005 r. – 30.09.2005 r.	42.255,74	-
Elżbieta Wójcik	Prokurent	07.12.2005 r. – 31.12.2005 r.	5.645,16	-

Źródło: Emitent

Tabela 15.3 Łączne wynagrodzenie brutto pozostałych osób zarządzających wyższego szczebla w 2005 r.(zł)

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji	Wartość innych świadczeń
Marek Mazurek	Dyrektor Zakładu Wykładzin	01.01.2005 r. – 31.05.2005 r.	34.122,16	-
Daniel Bianga	Dyrektor Zakładu Wykładzin	01.06.2005 r. – 31.12.2005 r.	77.000,00	-
Andrzej Majchrzak	Dyrektor Techniczny	24.10.2005 r. – 31.12.2005 r.	22.500,00	-
Tomasz Trzeszczyński	Dyrektor Techniczny	01.01.2005 r. – 30.09.2005 r.	96.685,74	-
Elżbieta Wójcik	Główny Księgowy	01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.	83.400,00	-

Źródło: Emitent

**Członkowie Rady Nadzorczej**

Tabela 15. 4 Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej w 2005 r. (zł)

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Piotr Broda	Członek RN	10.05.2005 r. – 31.12.2005 r.	19.231,25	-
Piotr Gawryś	Przewodniczący RN	01.01.2005 r. – 25.09.2005 r.	29.647,04	-
Jerzy Kiełbasiński	Sekretarz RN	01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.	33.743,76	-
Piotr Łukasiuk	Członek RN	14.10.2005 r. – 31.12.2005 r.	6,410,32	-
Paweł Podsiadło	Członek RN	01.01.2005 r. – 10.05.2005 r.	11.525,03	-
Marek Sojka	Członek RN	01.01.2005 r. – 10.05.2005 r.	11.525,03	-
Michał Wuczyński	Z-ca Przewod., Przewodniczący od 27.10.2005 r.	01.01.2005 r. – 31.12.2005 r.	32.166,54	-
Ernest Zagajewski	Członek RN	10.05.2005 r. – 31.12.2005 r.	19.231,25	-

Źródło: Emitent

### **15.1. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA**

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia. Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

### **16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

#### **16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE**

##### **16.1.1. Zarząd**

Andrzej Majchrzak – Prezes Zarządu został powołany do pełnienia funkcji 29 czerwca 2006 r. Sławomir Badora – członek Zarządu – został powołany do pełnienia funkcji 25 lipca 2006 r. Prezes oraz członek Zarządu nie pełnili poprzednio funkcji w Zarządzie Emitenta. Wspólna, 3 –letnia kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się 28 maja 2004 r. i upływa 24 maja 2007 r.

##### **16.1.2. Rada Nadzorcza**

Aktualni członkowie Rady Nadzorczej, za wyjątkiem Pana Grzegorza Tajaka, zostali powołani do pełnienia tych funkcji 29 czerwca 2006., ich 3 – letnie kadencje wygasają 29 czerwca 2009 r. Pan Grzegorz Tajak zastał powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 30 sierpnia 2006 r.; jego 3-letnia kadencja wygasa 30 sierpnia 2009 r.

Aktualni członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

## **16.2. INFORMACJA O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY**

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy. Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

## **16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI**

Zgodnie z art. 4a Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta, Rada Nadzorcza powołuje Komitet Wynagrodzeń oraz Komitet Audytu

### **16.3.1. Komitet Wynagrodzeń**

Komitet Wynagrodzeń składa się z 3 członków wybranych spośród członków Rady Nadzorczej. Obecnie w jego skład wchodzi:

- 1) Piotr Gańko,
- 2) Grzegorz Gruszka,

natomiast jedno stanowisko pozostaje nieobsadzone.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu,
- przedstawiania Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagradzania poszczególnych członków Zarządu,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji odnośnie form umów zawieranych z członkami Zarządu,
- opracowywanie rekomendacji dla Zarządu odnośnie wynagradzania kadry kierowniczej wysokiego szczebla,
- monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń kadry kierowniczej wysokiego szczebla,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących programów motywacyjnych.

### **16.3.2. Komitet Audytu**

Komitet Audytu składa się z 3 członków wybranych spośród Rady Nadzorczej, przy czym co najmniej 1 członek musi posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości, a 2 być uznanych za niezależnych zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.

Obecnie w skład Komitetu Audytu wchodzi:

- 1) Wojciech Koza
- 2) Grzegorz Gruszka

natomiast jedno stanowisko pozostaje nieobsadzone.

Zgodnie ze złożonymi Emitentowi oświadczeniami, Wojciech Koza oraz Grzegorz Gruszka spełniają kryteria niezależności określone w art. 17 Statutu Emitenta. Brakuje obecnie członka Komitetu Audytu posiadającego kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję biegłego rewidenta (rewidenta zewnętrznego),
- monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego,
- przegląd skuteczności procesu kontroli zewnętrznej,
- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę,
- przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

## 16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z oświadczeniem w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego z dnia 29 czerwca 2006 r., Emitent przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych Praktykach w spółkach publicznych 2005” w pełnym zakresie. Stosowna uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w tym przedmiocie została podjęta 29 czerwca 2006 r.

Zgodnie ze złożonymi Emitentowi oświadczeniami, członkami Rady Nadzorczej spełniającymi określone w art. 17 Statutu Spółki kryteria niezależności są Wojciech Koza oraz Grzegorz Gruszka.

Wobec wakatu jednego stanowiska w Radzie Nadzorczej, na dzień 26 października 2006r. zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, porządek obrad którego obejmuje uzupełnienie składu Rady Nadzorczej. Wobec statutowego wymogu obsadzenia przynajmniej połowy stanowisk w Radzie Nadzorczej przez członków spełniających kryteria niezależności, uchwały NWZ mogą doprowadzić do sytuacji, w której 3 spośród 5 członów Rady Nadzorczej będzie spełniało kryteria niezależności.

## 17. ZATRUDNIENIE

### 17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW

Tabela 17.1. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta (w osobach)

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2003r.	727
31 grudnia 2004r.	704
31 grudnia 2005r.	671
30 czerwiec 2006r.	762

Źródło: Emitent

Tabela 17.2 Zatrudnienie według form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia			
	I półr.			
	2006	2005r.	2004r.	2003r.
Umowa o pracę	754	679	717	796
Umowa zlecenie	2	8	3	2
Umowa o dzieło	1	9	16	5
<b>R a z e m</b>	<b>757</b>	<b>696</b>	<b>736</b>	<b>803</b>

Źródło: Emitent

Tabela 17.3. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób w etatach – po przeliczeniu na pełne etaty)

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia			
	I półr.			
	2006	2005r.	2004r.	2003r.
Zarząd	2	2	2	4
Dyrekcja	4	3	3	3
Administracja	62	64	66	63
Pozostali prac. zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych	123	105	91	98
Pracownicy fizyczni	563	505	555	628
<b>R a z e m</b>	<b>754</b>	<b>679</b>	<b>717</b>	<b>796</b>

Źródło: Emitent

Na dzień 31.12.2005 r. i na dzień 30.06.2006 r. 66 pracowników było zatrudnionych na czas określony.



Większość pracowników zatrudniona jest w Lublińcu, stąd prezentowanie struktury zatrudnienia z podziałem na regiony geograficzne jest nieistotne.

## 17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

### 17.2.1. Zarząd Emitenta

Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

### 17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

**Grzegorz Tajak** - Członek Rady Nadzorczej posiada 51.947 sztuk akcji Emitenta.

**Piotr Gańko** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta posiada 1000 sztuk akcji Emitenta.

**Wojciech Koza** – Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta posiada 45.000 sztuk akcji Emitenta.

**Grzegorz Gruszka** – Członek Rady Nadzorczej nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

## 17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale zakładowym Emitenta.

## 18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

### 18.1. W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Poza członkami organów Emitenta wymienionymi w pkt 17.2., znaczącymi udziałowcami Emitenta są:

- 1/ Krzysztof Moska 490.150 szt. akcji tj. 9 % kapitału zakładowego  
Prymus Sp. z o.o. 167.940 szt. akcji tj. 3,08 % kapitału zakładowego (Spółka zależna)  
RAZEM: 658.090 szt. akcji tj. 12,08 % kapitału zakładowego.
- 2/ Krzysztof Fijałkowski 468.372 szt. akcji tj. 8,6 % kapitału zakładowego  
Profi s.j. 73.588 szt. tj. 1,35 % kapitału zakładowego (Spółka zależna)  
RAZEM; 541.960 szt. akcji tj. 9,95 % kapitału zakładowego.
- 3/ American Life Insurance and Reinsurance Company („ALICO”) z siedzibą w USA, (pośrednio poprzez Amplico Life Pierwsze Amerykańsko – Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A. oraz AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty) 294.546 szt. akcji tj. 5,408% kapitału zakładowego.
- 4/ Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Opera TFI S. A. (OPERA FNP SFIO, OPERA NGO SFIO, OPERA FIZ) 400.000 szt. akcji, tj. 7,34% kapitału zakładowego.
- 5/ Jacek Łukjanow 320.787 szt. akcji, tj. 5,89 % kapitału zakładowego.

### 18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znaczącym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

### 18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta lub podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem.

### 18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### 19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W latach 2003 – 2005 Emitent i spółki należące do grupy kapitałowej dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

lp.	sprzedający	kupujący	2003 w tys. zł.	2004 w tys. zł.	2005 w tys. zł.
1.	Lentex S.A.	Tkaniny Techniczne S.A.	4 783	1 804	0
2.	Lentex S.A.	Feax."Lentex" Sp. z o.o.	223	0	0
3.	Lentex S.A.	Lentex Slovensko Sp. z o.o.	185	0	0
4.	Tkaniny Techniczne S.A.	Lentex S.A.	240	2 908	134

Zródło: Emitent

Przedmiotem wzajemnych transakcji była sprzedaż wyrobów. Wyjątek stanowi pozycja nr 1 w roku 2003, kwota 4 783 tys. zł obejmuje sprzedaż maszyn produkcyjnych o wartości 3 300 tys. zł. i sprzedaż wyrobów o wartości 1 483 tys. zł, oraz pozycja 4 w roku 2004, wartość transakcji 2 908 tys. zł obejmuje sprzedaż hali produkcyjnej w kwocie 2 687 tys. zł oraz sprzedaż wyrobów w kwocie 221 tys. zł.

Dywidendy otrzymane od spółki zależnej – Tkaniny Techniczne S.A.:

rok 2004 – 3 469 tys. zł.

rok 2005 – 2 012 tys. zł.

Tkaniny Techniczne S.A. była spółką zależną Emitenta. Lentex S.A. posiadał 100% kapitału zakładowego Tkaniny Techniczne S.A. w latach 2003-2005.

Feax - Lentex Sp. z o.o. była spółką stowarzyszoną Emitenta. Lentex S.A. posiadał 70% kapitału zakładowego Feax - Lentex Sp. z o.o. w roku 2003.

Lentex Slovensko Sp.z o.o. była spółką stowarzyszoną Emitenta. Lentex S.A. posiadał 49% kapitału zakładowego Lentex Slovensko Sp. z o.o. w roku 2003.

### 20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

#### 20.1. HISTORYCZNE DANE FINANSOWE

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji

takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2003 – 2005 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostało zamieszczone w rozdziale VII Prospektu Emisyjnego Akcji Serii D dostępnym na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.lentex.com.pl/firma/prospekt2004.pdf> . Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2003 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinię z badania zamieszczono pod tym samym adresem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s\\_2004.pdf](http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s_2004.pdf) . Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 rok została zamieszczona pod tym samym adresem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

[http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s\\_2005.pdf](http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s_2005.pdf)

Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za 2005 roku zostały zamieszczone w raporcie rocznym na tej samej stronie internetowej.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2003 – 2004 zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Natomiast zgodnie z art.4 Rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005 zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości, czyli zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok jest pierwszym sprawozdaniem finansowym, w którym zastosowano międzynarodowe standardy rachunkowości oraz międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej. W celu zachowania porównywalności, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało przekształcone na międzynarodowe standardy rachunkowości, zgodnie z MSSF 1. We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok przedstawiono przekształcenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 rok, które obejmowało przekształcenie wybranych pozycji bilansu na dzień 1 stycznia 2004 roku oraz 31 grudnia 2004 roku, a także rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz wyjaśnienie powstałych różnic. Zatem opinia dotycząca badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za 2005 rok odnosi się również pośrednio do danych przekształconych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za 2004 rok.

## **20.2. DANE FINANSOWE PRO-FORMA**

W prospekcie nie są prezentowane informacje finansowe pro forma w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

## **20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2003 – 2005 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

## **20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH**

### **20.4.1. Oświadczenia stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2003 – 2005 włączone do niniejszego prospektu przez odniesienie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 oraz dane porównywalne za 2004 rok, zostały sporządzone zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów**

Sprawozdania finansowe Emitenta za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2003 roku włączone do prospektu przez odniesienie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

W prospekcie emisyjnym nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

### **20.4.3. Informacja o danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Biegły rewident nie korzystał z innych źródeł danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych. Dane liczbowe przedstawione w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2005 roku i dane porównywalne wynikają wyłącznie z ujętych w księgach rachunkowych Emitenta przeprowadzonych operacji gospodarczych w poszczególnych okresach oraz ze sporządzonych na ich podstawie, zbadanych przez biegłego rewidenta, sprawozdań finansowych.

## **20.5. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2005 roku i zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie.

## **20.6. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE**

Emitent opublikował dane finansowe za I kwartał 2006 (dnia 28.04.2006) oraz za II kwartał 2006 roku (dnia 03.08.2006), które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.lentex.com.pl/index.php?lay=firma&sid=301>

Kwartalne sprawozdania finansowe nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Emitent opublikował dnia 6.09.2006 roku śródroczne informacje finansowe na dzień 30.06.2006, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe Emitenta na dzień 30.06.2006 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.lentex.com.pl/index.php?lay=firma&sid=301>

## **20.7. POLITYKA DYWIDENDY**

Naczelną zasadą Spółki w zakresie wypłaty dywidend jest dzielenie się z akcjonariuszami wypracowanym zyskiem, stosownie do jego wysokości w danym roku, aktualnego poziomu płynności finansowej Spółki oraz prowadzonego programu inwestycyjnego. Spółka zastrzega możliwość skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na prowadzony program inwestycyjny – w takim przypadku dywidenda za dany rok nie będzie wypłacona.

### **Zasady polityki Spółki w zakresie wypłaty dywidendy w ciągu najbliższych 3 lat obrotowych**

Intencją Zarządu jest przeznaczenie wypracowanego zysku za lata 2006 – 2007 na cele inwestycyjno-rozwojowe. Po zakończeniu programu inwestycyjnego przewiduje się powrót do zasady podziału części (50% lub więcej) zysku pomiędzy właścicieli. Przy spełnieniu założeń dotyczących sytuacji rynkowej oraz wewnętrznej spółki, dywidenda zostanie ponownie wypłacona wraz z podziałem zysku za rok 2008.

**Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy**

Dywidenda nie będzie wypłacana w przypadku osiągnięcia przez Spółkę ujemnego wyniku finansowego netto (straty netto). Może być także wstrzymana lub ograniczona co do wysokości, jeżeli Spółka przewiduje gromadzenie środków finansowych na prowadzony lub planowany program inwestycyjny.

**Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy**

Informacja o odbiorze dywidendy ogłoszona będzie w formie raportu bieżącego.

**Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy**

Są to akcjonariusze, na których rachunkach inwestycyjnych będą zapisane akcje w dniu dywidendy.

**Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do odbioru dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie**

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy są zgodne z zasadami obowiązującymi spółki publiczne. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać, zgodnie z art. 348 § 3 KSH, datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być ustalony w ciągu kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego (Rozdział XIII § 9), na Emitencie ciąży obowiązek bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku (części zysku) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, o wysokości tejże dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie jej wypłaty. Emitent zobowiązany jest uzgodnić powyższe terminy z KDPW. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 10 dni. W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono 10-letniemu przedawnieniu.

**20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy w latach 2003 – 2005**

W ostatnich 3 latach obrotowych Spółka kierowała na wypłaty dywidend 99% wypracowanego zysku (jak w przypadku podziału zysku za rok 2003) lub też część: 25% za rok 2004. W związku z wystąpieniem straty netto w roku 2005, dywidenda za ten rok nie była wypłacona.

Tabela. Dywidenda wypłacana przez Emitenta w latach 2003 - 2005

rok obrotowy	zysk netto (wg przepisów obowiązujących w momencie podziału) [zł]	dywidenda (wypłata w roku następnym) [zł]	Ilość akcji uprawnionych do dywidendy [sztuk]	Kwota dywidendy na 1 ówczesną akcję [zł]	Kwota dywidendy na 1 obecną akcję (5 446 060 sztuk) [zł]
2003	5 338 258,40	5 302 052,80	6 025 060	0,88	0,97
2004	10 804 584,28	2 712 530,00	5 425 060	0,50	0,50
2005	-5 612 836,83	-	5 446 060	-	-

Źródło: Emitent

Uchwałą nr 17 ZWZ z dnia 8 kwietnia 2004 roku z zysku netto za rok 2003 kwota 5.302.052,80 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 6.205.000 sztuk akcji.

Odpowiada to dywidendzie 0,88 zł na jedną akcję.

Uchwałą nr 15 ZWZ z dnia 10 maja 2005 roku z zysku netto za rok 2004 kwota 2.723.030 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 5.446.060 sztuk akcji.

Przy odpisie na dywidendę pomyłkowo zostało ujęte 21.000 szt. akcji (program opcji menedżerskich), które nie uczestniczyły w dywidendzie, gdyż ich zapis na rachunku inwestycyjnym nastąpił po dniu nabycia prawa do dywidendy.

Zarząd zakładał, że ww. akcje będą brały udział w dywidendzie, dlatego przeznaczył na wypłatę dywidendy kwotę wyższą o 10.500 zł.

Przeznaczono 2.723.030 zł (dla 5.446.060 szt. akcji), wypłacono 2.712.530 zł (dla 5.425.060 szt. akcji), o 21.000 szt. akcji mniej które nie zdały uczestniczyć w dywidendzie.

Odpowiada to dywidendzie 0,50 zł na jedną akcję.



## 20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Poniżej przedstawiono informacje na temat postępowań, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta:

1. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko P.W. „Gramon” Lublin spółka jawna;  
Sądu Okręgowy w Częstochowie, Sygn. akt V CNc 214/05  
Pozew z dnia: 23.09.2005 r.

Wartość przedmiotu sporu: 420.345,41 zł

Powództwo wytoczono z powodu braku zapłaty za zakupiony towar.

Nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym z dnia 15.11.2005 r., opatrzony klauzulą wykonalności w dniu 20.01.2006 r.

Wniosek o wszczęcie egzekucji złożony w dniu 26.01.2006 r. (Sygn. akt IV KM 136/06).

Sprawa w toku. Pozostało do zapłaty 415.845,41 zł należności głównej

2. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko PZU INSPEKTORAT Częstochowa  
Sąd Okręgowy w Częstochowie, Sygn akt V GC 5/06

Pozew z dnia: 10.01.2006 r.

Wartość przedmiotu sporu: 120.353,30 zł.

Powód żąda wydania nakazu zapłaty odszkodowania z tytułu nienależytego wykonania umowy przez kontrahenta ubezpieczonego w PZU (kontrahent Emitenta ubezpieczony w PZU wyrządził szkodę podczas remontu dachu).

Sprawa w toku.

3. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko JAROTEX Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach  
Sąd Okręgowy w Katowicach, Sygn. akt XIV GNc 116/06/15

Pozew z dnia 21.02.2006 r.

Wartość przedmiotu sporu: 199.745,80 zł.

Powództwo wytoczono z powodu braku zapłaty za zakupiony towar.

Dnia 31.05.2006 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym.

Sprawa w toku.

4. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko osobie fizycznej  
Sąd Okręgowy w Bielsku-Białej, Sygn. akt V GC 58/04.

Pozew z dnia 25.11.2003 r..

Wartość przedmiotu sporu :148.504,94 zł.

Powództwo wytoczono z powodu braku zapłaty za zakupiony towar.

Powód żąda: wydania nakazu zapłaty. Wyrok zaoczny wydany 06.05.2004 r. opatrzony klauzulą wykonalności w dniu 30.06.2004 r. Wniosek o wszczęcie egzekucji złożony w dniu 11.08.2004 r. (Sygn. akt III KM 3069/04)

Sprawa w toku. Pozostało do zapłaty 147.149,43 zł. należności głównej.

5. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko osobie fizycznej  
Sąd Okręgowy w Gdańsku, Sygnatura akt I Nc 720/03

Pozew z dnia: 27.05.2002 r.

Wartość przedmiotu sporu: 149.670,48 zł

Powództwo wytoczono z powodu braku zapłaty za zakupiony towar.

W dniu 06.10.2003 r. wydano nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, opatrzony klauzulą wykonalności w dniu 12.11.2003 r.

Wniosek o wszczęcie egzekucji złożony w dniu 12.01.2004 r.

Sprawa w toku. Pozostało do zapłaty 145.523,73 zł. należności głównej.

6. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko osobom fizycznym  
Sąd Okręgowy w Krakowie, Sygn. akt IX GC 2141/00

Pozew z dnia: 21.11.2000 r.

Wartość przedmiotu sporu: 127.435,56 zł

Powództwo wytoczono z powodu braku zapłaty za zakupiony towar.



Wyrok zaoczny wydany 27.03.2001 r. opatrzony klauzulą wykonalności w dniu 07.05.2001 r  
W dniu 30.07.2002 r. do Sądu Rejonowego II Wydział Karny w Nowym Sączu złożony został wniosek Powoda o orzeczenie naprawienia szkody. Wyrok wydany 12.08.2005 r. uprawomocnił się 30.03.2006 r. (Sygn. akt II K 151/02)  
Oskarżeni wnieśli apelację dnia 10.01.2006 r.  
Sprawa w toku.

7. Postępowanie z powództwa GERFLOR Francja przeciwko Emitentowi  
Sąd Krajowy Braunschweig IX Wydział Cywilny  
Pozew z dnia: 28.07.2003 r.  
Wartość przedmiotu sporu: 300.000 euro  
Powód zarzuca pozwanemu naruszenie praw patentowych.  
Sprawa w toku.

8. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko Kalinpol sp. z o.o.  
Sąd Okręgowy w Bydgoszczy  
Uгода sądowa z dnia 06.12.2002 r.  
Pozew z dnia: 27.12.2005 r o uznanie czynności za bezskuteczną.  
Wartość przedmiotu sporu: 584.093,47 zł.  
Sprawa w toku.

9. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko osobie fizycznej  
Sąd Okręgowy w Częstochowie  
Pozew z dnia: 20.10.2005r.  
Powództwo wytoczono z powodu braku zapłaty za zakupiony towar.  
Wartość przedmiotu sporu: 637.774,23 zł.  
Sprawa w toku.

10. Postępowanie z powództwa Emitenta przeciwko osobom fizycznym  
Sąd Okręgowy w Zielonej Górze, Sygn. akt I Nc 49/01  
Pozew o wydanie nakazu zapłaty z dnia: 23.04.2001 r.  
Wartość przedmiotu sporu: PLN 746.978,74 zł  
Powództwo wytoczono z powodu braku zapłaty za zakupiony towar.  
Nakaz zapłaty wydany w dniu 08.05.2001 r.  
Wniosek o wszczęcie egzekucji z dnia 16.07.2001r. Sygn. akt I KM 573/01.  
Sprawa w toku

11. Postępowanie przed organami podatkowymi  
W wyniku przeprowadzonego postępowania podatkowego poprzedzonego postępowaniem kontrolnym w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2003 organ podatkowy I instancji ( Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu) wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2003 w kwocie 107 606 zł. oraz decyzję określającą wysokość odsetek za zwłokę z tytułu zaniżenia wpłat zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych za rok 2003 w łącznej kwocie 9 657 zł.  
Spółka złożyła odwołanie od powyższych decyzji do organu podatkowego II instancji (Dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach). W odwołaniu Spółka wnosi o uchylenie części decyzji w zakresie obniżenia dodatkowego zobowiązania podatkowego o kwotę 50 838 zł oraz uchylenie części decyzji obejmującej odsetki za zwłokę.  
Przedmiotowe odwołania zostaną rozpatrzone przez organ odwoławczy w terminie do dnia 29.09.2006r.

## **20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Z dniem 1 lutego 2006 roku nastąpiło połączenie (w formie uproszczonej) Emitenta ze spółką Tkaniny Techniczne S.A. Tkaniny Techniczne S.A. były spółką w 100% zależną od Emitenta, zatem

skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2005 roku jest w pełni porównywalne z jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2006 roku i będzie porównywalne z następnymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta.

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej spółki.

## **21. INFORMACJE DODATKOWE**

### **21.1. KAPITAŁ AKCYJNY**

#### **21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 11.164.423,00 zł (jedenaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwadzieścia trzy złote). Kapitał zakładowy dzieli się na 5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,05 zł (dwa złote pięć groszy) każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego. W obrocie na rynku regulowanym znajdują się akcje serii A, B, C i D. Asymilacja akcji serii D z dotychczas notowanymi akcjami nastąpiła 12 września 2006 roku. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (za lata 2003 – 2005 oraz I półrocze 2006) nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego w postaci aktywów innych niż gotówka.

#### **21.1.2. Liczba i główne cechy akcji nie reprezentujących kapitału**

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału zakładowego.

#### **21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu**

Nie istnieją akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu.

#### **21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja**

Na podstawie uchwały nr 29 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2004 r. wyemitowano 120 000 (sto dwadzieścia tysięcy) obligacji serii A z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 grosz za sztukę. Celem tej emisji była realizacja „Programu opcji menedżerskich”, skierowanego do kluczowych członków kadry zarządzającej Spółki. W związku z „Programem”, uchwałą nr 29 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2004 r. podniesiono warunkowo kapitał zakładowy w drodze emisji 120 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, z wyłączeniem prawa poboru. Akcje serii D mogły być obejmowane przez posiadaczy Obligacji serii A, a prawo pierwszeństwa realizowane po cenie emisyjnej wynoszącej 2,05 zł (dwa złote pięć groszy) za akcję.

Zgodnie z Uchwałą nr 28 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2004 r., Rada Nadzorcza była uprawniona do ustalenia listy osób objętych „Programem”, określając też liczbę akcji, które miały zostać objęte przez te osoby, przy czym miało to nastąpić nie później niż do dnia 30 kwietnia 2005 roku (I transza) oraz nie później niż do dnia 30 kwietnia 2006 roku (II transza). Ustalono, że liczba osób uprawnionych nie może przekraczać 10 osób.

Ustalono także, że akcje przeznaczone do objęcia przez Osoby Uprawnione będą podzielone na dwie transze:

- a) Transzę I, składającą się z 70 000 (siedemdziesiąt tysięcy) akcji, co do której możliwość objęcia akcji przez Osoby Uprawnione będzie uzależniona od wyników finansowych Spółki w 2004 roku;
- b) Transzę II, składającą się z 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji, co do której możliwość objęcia akcji przez Osoby Uprawnione będzie uzależniona od wyników finansowych Spółki w 2005 roku.

Zgodnie z § 8 przedmiotowej uchwały nr 29, o której mowa powyżej, ustalone terminy realizacji prawa do objęcia akcji to: od 4 maja 2005 do 30 czerwca 2005 oraz od 4 maja 2006 do 30 czerwca 2006 r.

Zgodnie z § 9 przedmiotowej uchwały, ustalono dzień wykupu obligacji po cenie nominalnej na 3 lipca 2006 r.

W świetle § 14 uchwały nr 29, do przydziału obligacji uprawniony był Zarząd Emitenta, na zasadach określonych w propozycji nabycia obligacji. Ustalono także, że obligacje zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia w trybie art. 9 ust. 3 Ustawy o obligacjach do domu maklerskiego lub banku (powiernika).

Nabycie opcji od powiernika przez osoby biorące udział w „Programie” zależało od spełnienia przez nich kryteriów wynikających z zasad tego „Programu”.

Uczestnicy „Programu”, posiadający uprawnienie do objęcia akcji, będą uprawnieni do nabycia od powiernika obligacji w liczbie równej ilości akcji Spółki przyznanych im do objęcia zgodnie z zasadami „Programu” oraz do skorzystania z wynikającego z obligacji prawa pierwszeństwa objęcia akcji.

7 kwietnia 2005 r. Rada Nadzorcza Emitenta powzięła uchwałę, na mocy której wskazano 2 osoby uprawnione do objęcia akcji serii D oraz ustalono, że łącznie liczba akcji serii D, które mogą być objęte w tej transzy, wynosi 21 000.

W ramach realizacji „Programu”, objęto 21 000 obligacji, natomiast w dniu 3 lipca 2006 r., Zarząd dokonał wykupu i umorzenia 99.000 sztuk obligacji serii A. Umorzenie nastąpiło na podstawie warunków emisji obligacji serii A, w związku z niezrealizowaniem przesłanek umożliwiających objęcie obligacji serii A przez osoby uprawnione i ich zamianę na akcje serii D.

#### **21.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego albo niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich zasadach i warunkach**

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

#### **21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji**

Emitent oświadcza, iż kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

#### **21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi**

Na dzień 1 stycznia 2003 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 12.720.250,00 zł i dzielił się na 6.205.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,05 zł każda, w tym 4.405.000 akcji serii A, 1.500.000 akcji serii B oraz 300.000 akcji serii C.

Dnia 8 kwietnia 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 18, na mocy której kapitał zakładowy Emitenta został obniżony o kwotę 368.877,00 zł, to jest do kwoty 12.351.373,00 zł poprzez umorzenie 179.940 akcji serii C z ich dotychczasowej ilości 300.000 sztuk do 120.060 sztuk.

Zmiana ta została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 31 stycznia 2005 r.

Na podstawie uchwały NWZ z dnia 24 czerwca 2005 r., obniżono kapitał zakładowy do kwoty 11.121.373 zł. poprzez umorzenie 600.000 szt. akcji serii A z ich dotychczasowej ilości 4.405.000 sztuk do 3.805.000 sztuk. Zmiana ta została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego w Częstochowie z dnia 23 września 2005 r.

Dnia 8 kwietnia 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 29, na podstawie której kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony warunkowo o kwotę 246.000 zł w drodze emisji 120.000 akcji serii D o wartości nominalnej 2,05 zł każda. Uchwała ta związana była z Programem opcji menedżerskich oraz uchwałą ZWZ nr 29 z dnia 8 kwietnia 2004 r. w sprawie emisji obligacji zamiennych serii A, co zostało opisane w pkt. 21.1.4 powyżej.

W warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym objęto 21.000 akcji serii D, przez co kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 43.050,00 zł. Powyższe podwyższenie zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Częstochowie w dniu 9 stycznia 2006 r. W związku z podjętą dnia 29 czerwca 2006 r. uchwałą ZWZ Emitenta w sprawie zmiany Statutu w

zakresie wynikającym z zaliczenia objętych akcji serii D do kapitału zakładowego Spółki, Emitent w dniu 13 września 2006 r. złożył wniosek do sądu rejestrowego o rejestrację powyższej zmiany Statutu.

W wyniku powyższych zmian, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 11.164.423,00 zł i dzieli się na 5.446.060 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,05 zł każda, w tym:

- 3.805.000 akcji serii A,
- 1.500.000 akcji serii B,
- 120.060 akcji serii C,
- 21.000 akcji serii D.

## **21.2. UMOWA I STATUT SPÓŁKI**

### **21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w statucie, w którym są one określone**

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z art. 7 Statutu, i według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 1) Produkcja materiałów podłogowych i innych materiałów budowlanych – /25.23.Z/
- 2) Produkcja włókien - /17.53.Z/
- 3) Produkcja przędzy lnianej - /17.14.Z/
- 4) Produkcja konfekcji - /17.54.Z/
- 5) Produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowana - /17.54.Z/
- 6) Usługi w zakresie wykonywania dokumentacji projektowej, konstrukcyjnej, technologicznej i technicznej - /74.20.A/
- 7) Usługi informatyczne - /72.20.Z/
- 8) Usługi ekonomiczno – organizacyjne - /74.14.A/
- 9) Usługi szkoleniowe - /80.42.Z/
- 10) Usługi w zakresie reklamy, marketingu i promocji towarów i usług - /74.40.Z/
- 11) Usługi remontowo – inwestycyjne - /29.40.B/
- 12) Usługi spedycyjne, przewozu i transportowe - /63.21.Z/
- 13) Usługi poligraficzne - /22.22.Z/
- 14) Usługi mieszkaniowo – socjalne /70.20.Z/
- 15) Wynajem nieruchomości na własny rachunek - /70.20.Z/
- 16) Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych - /71.32.Z/
- 17) Wynajem maszyn i urządzeń biurowych - /71.33.Z/
- 18) Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń - /71.34.Z/
- 19) Usługi turystyczne w oparciu o posiadaną bazę - /92.61.Z/
- 20) Prowadzenie składów konsygnacyjnych - /63.12.C/
- 21) Działalność handlowa (eksport, import) hurtowa i detaliczna w zakresie objętym przedmiotem działalności oraz w zakresie innych artykułów przemysłowych pochodzenia krajowego i zagranicznego - /51.41.Z/
- 22) Wytwarzanie ciepła – /40.30.A/
- 23) Przesyłanie i dystrybucja ciepła - /40.30.B/
- 24) Produkcja tkanin bawełnianych - /17.21.Z/
- 25) Produkcja tkanin pozostałych - /17.25.Z/
- 26) Wykończanie materiałów włókienniczych - /17.30.Z/
- 27) Sprzedaż hurtowa pozostałych produktów – /51.56.Z/
- 28) Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana - /52.63.B/
- 29) Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi - /60.24.B/

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

### **21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do Członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

#### **21.2.2.1. ZARZĄD**

Zarząd Spółki może składać się maksymalnie z siedmiu członków. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest 2 osobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu. Wspólna kadencja Zarządu wynosi 3 lata.

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Jeżeli oświadczenie woli powoduje powstanie jednorazowo zobowiązania przekraczającego wartość 5.000 EURO, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy.

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

#### **21.2.2.2. RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza składa się z pięciu osób. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej winna spełniać kryteria niezależności.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni pismem doręczonym co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Wymóg zaproszenia pismem doręczonym co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia uznaje się za spełniony jeżeli data posiedzenia została ustalona na posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie Rady brali udział. Ustalenie daty posiedzenia w ten sposób wymaga potwierdzenia na piśmie przez wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez odbycia posiedzenia w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej, o ile głosowanie prowadzone jest w trybie jawnym.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych uprawnień i obowiązków przewidzianych w ustawie, Statucie Spółki oraz w uchwałach Walnego Zgromadzenia, należą w szczególności następujące sprawy:

- badanie rocznego bilansu a także rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez Radę biegłych rewidentów zaproponowanych przez Zarząd po analizie ofert,



- badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
- badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ww. czynności,
- badanie wniosków Zarządu co do podziału zysku, w tym kwoty przeznaczonej na dywidendy i terminów wypłaty dywidend lub zasad pokrycia strat,
- na wniosek Zarządu wyraża zgodę na dokonanie transakcji nie objętej zatwierdzonym na dany rok budżetem, obejmującej zbycie, nabycie, obciążenie oraz wydzierżawienie nieruchomości oraz praw majątkowych lub innego mienia, a także zaciągnięcia zobowiązań, jeżeli wartość jednej transakcji przewyższy 5% wartości aktywów netto spółki według ostatniego bilansu. Powyższe uprawnienie dla Rady Nadzorczej nie narusza bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych, w tym art. 393 Ksh i 394 Ksh,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu jak również zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.
- wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
- wyrażanie opinii w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości (uprawnienie wynikające ze zmiany Statutu przyjętej przez NWZ w dniu 30 sierpnia 2006 r.; dnia 7 września 2006 został zgłoszony wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie zmian).

Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie przez Radę Nadzorczą Komitetu Wynagrodzeń oraz Komitetu Audytu.

W przypadkach w których Kodeks spółek handlowych przewiduje właściwość Rady Nadzorczej do dokonania określonych czynności prawnych - w tym procesowych – czynności te wykonywane są przez Przewodniczącego.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.



Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa uchwała Walnego Zgromadzenia, po czym Zarząd działając w granicach upoważnienia wynikającego z tej uchwały nabywa od akcjonariusza akcje własne Spółki celem ich umorzenia oraz zwołuje Walne Zgromadzenie celem podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji nabytych przez Spółkę w celu umorzenia oraz celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego (art. 7 ust. 4 Statutu).

8) Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. W przypadku wyemitowania akcji imiennych podlegają one zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza w drodze uchwały Zarządu, która powinna zostać podjęta w ciągu 30 dni od dnia złożenia wniosku przez akcjonariusza o dokonanie zamiany. Koszty takiej zamiany ponosi akcjonariusz (art. 7 ust. 3 Statutu).

### **PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. § 15 ust. 2 Statutu Emitenta ogranicza prawo głosowania akcjonariuszy Spółki w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 25% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego

Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i zgodnie z art. 10 pkt 1 Statutu konwersja akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona.

Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z przepisami Ksh, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.



Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Ksh, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Ksh). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Ksh).

#### **21.2.5. Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych corocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Statut Spółki reguluje kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Ksh.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, prawo jego zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału akcyjnego. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia ww. wniosku.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- jeżeli pomimo złożenia wniosku przez uprawnione podmioty Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcia uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 oddanych głosów w sprawach:

- zmiany statutu, w tym emisji nowych akcji,
- emisji obligacji,
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- połączenia Spółki z inną spółką,
- rozwiązania Spółki.

Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Poza tym tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

Wnioski dotyczące uprawnień do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który po konsultacji z notariuszem, podejmuje decyzję w przedmiocie dopuszczenia lub odmowy dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz, któremu Przewodniczący odmówił dopuszczenia do udziału w Zgromadzeniu, może odwołać się od tej decyzji do Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie podejmuje ostateczną decyzję, co do dopuszczenia lub odmowy dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

Oprócz uprawnionych akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć, bez prawa do udziału w głosowaniu (chyba, że osoba taka jest jednocześnie akcjonariuszem):

- a) członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i Prokurenci Spółki, z uwzględnieniem art. 395 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
- b) biegły rewident, badający sprawozdanie finansowe Spółki albo biegły rewident do spraw szczególnych,
- c) notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia,
- d) osoby obsługi techniczno - organizacyjnej,
- e) inne osoby, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny lub rozstrzygnięcia sprawy objętej porządkiem obrad, o ile Walne Zgromadzenie uzna to za konieczne.

Przedstawiciele prasy, radia lub telewizji mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli żaden z akcjonariuszy nie wyrazi sprzeciwu.

Szczegółowe zasady uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu określa Regulamin Walnego Zgromadzenia.

#### **21.2.6. Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie lub odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

#### **21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

#### **21.2.8. Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

## **22. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów, innych niż zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent, za ostatnie 2 lata poprzedzające datę publikacji dokumentu rejestracyjnego.

### **Umowy kredytowe, zastawów i poręczeń**



**1. Umowa kredytu z dnia 6 lipca 2005r. (aneksowana dnia 6 lipca 2005 r. i 12 grudnia 2005r.) zawarta pomiędzy ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach (Bank) a Emitentem**

Na mocy umowy Bank udzielił Emitentowi prawa do zaciągania kredytu w ciężar prowadzonego na jego rzecz rachunku bankowego do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia:

- w kwocie 5 mln zł od 07.07.2005 do 13.12.2005 r.,
- w kwocie 12 mln zł od 14.12.2005 r. do 12.12.2006 r.

Kredytu udzielono na okres do dnia 12.12.2006 r. (dzień wymagalności kredytu).

Kredyt przeznaczony na finansowanie aktywów obrotowych Emitenta.

Warunki kredytu:

Oprocentowanie: zmienne w wysokości WIBOR 1M + 0,7 % (marża)

Zabezpieczenie:

- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych tj. wykładzin i włóknin do wysokości 18.000.000 PLN

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej,

- pisemne oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego

**2. Umowa zastawu rejestrowego z dnia 6 lipca 2005 zawarta pomiędzy ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach a Emitentem**

Na tej podstawie w dniu 15 lipca 2005r. (Emitent otrzymał odpis postanowienia sądu w dniu 1 sierpnia 2005 r.) został ustanowiony zastaw rejestrowy na zapasach wykładzin Emitenta o łącznej wartości zbioru na konkretny dzień 5.000.000 PLN, w celu zabezpieczenia kredytu obrotowego w rachunku bieżącym, zaciągniętego przez Emitenta w ING Banku Śląskim S.A. w kwocie do wysokości 5.000.000 PLN na podstawie umowy kredytu z dnia 6 lipca 2005 r.

**3. Umowa zastawu rejestrowego z dnia 12 grudnia 2005 r. , zawarta pomiędzy ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach a Emitentem**

Przedmiotem umowy jest ustanowienie zastawu rejestrowego na zapasach wykładzin o łącznej wartości ustalonej na podstawie wartości księgowej w dniu zawarcia umowy 9.000.000,00 PLN, w celu zabezpieczenia kredytu udzielonego Emitentowi przez ING Bank Śląski S.A. w kwocie do wysokości 12.000.000,00 PLN

**4. Umowa zastawu rejestrowego z dnia 12 grudnia 2005 r. zawarta pomiędzy ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach a Emitentem**

Na tej podstawie w dniu 28 grudnia 2005 r. (Emitent otrzymał odpis postanowienia Sądu w dniu 9 stycznia 2006 r.) został ustanowiony zastaw rejestrowy na zapasach włóknin Emitenta o łącznej wartości zbioru na konkretny dzień 4.000.000 PLN w celu zabezpieczenia kredytu obrotowego w rachunku bieżącym, zaciągniętego przez Emitenta w ING Banku Śląskim S.A., w kwocie do wysokości 12.000.000 PLN na podstawie aneksu nr 2 z dnia 12 grudnia 2005 r. (podwyższenie limitu z 5.000.000 do 12.000.000 PLN) do umowy z dnia 6 lipca 2005 r.

Łączna kwota zastawów w ING Banku Śląskim S.A. z tytułu zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 12.000.000 (umowa pierwotna z dnia 6 lipca 2005 r. ustanawiająca limit w wysokości 5.000.000 oraz aneks nr 2 do umowy, z dnia 12 grudnia 2005 r. podwyższający limit do wysokości 12.000.000 PLN do dnia 12 grudnia 2006 r.) wynosi 18.000.000 PLN

**5. Umowa warunkowego przejęcia praw i obowiązków zabezpieczone poręczeniem wekslowym** Emitenta za firmę REMOWENT Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu zawartej pomiędzy „Remowent” Sp. z o.o., a BRE Leasing Spółka z o.o. w dniu 4 sierpnia 2004. Maksymalna kwota poręczenia wynosi 372.743,18 PLN

**6. Umowa kredytu inwestycyjnego nr 28/G/03 z dnia 3 grudnia 2003 r. zawarta pomiędzy Nordea Bank Polska S.A. a Tkaninami Technicznymi w Pabianicach (TT)**

(Emitent jest stroną tej umowy w wyniku połączenia z TT w dniu 1 lutego 2006 r.)

Wysokość kredytu: 2.500.000 PLN

Kredyt został udzielony na zakup trzech używanych maszyn raszlowych do produkcji przemysłowej na okres od dnia 3 grudnia 2003 do dnia 31 października 2008 r.

Warunki kredytu:

Oprocentowanie: zmienne WIBOR (bazowy banku)+ 0,85 % (marża)

Zabezpieczenie kredytu:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 15.000 PLN na nieruchomości w Pabianicach, ul. Partyzancka 105/127, ujętej w KW 4661 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Pabianicach Wydział Ksiąg Wieczystych,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 1.485.000 PLN na nieruchomości w Pabianicach, ul. Partyzancka 105/127, ujętej w KW 22772 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Pabianicach Wydział Ksiąg Wieczystych,
- zastaw rejestrowy na trzech zakupionych maszynach
- cesja praw z umowy ubezpieczenia w/w maszyn oraz nieruchomości

### Inne umowy

#### **1. Umowa dzierżawy nieruchomości nr DZ/134/05 z dnia 16 maja 2005 r. zawarta pomiędzy Mazur Comfort Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Wydzierżawiającym) a Emitentem (Dzierżawcą)**

Wydzierżawiający jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości zabudowanej, położonej w Nidzicy przy ul. Kolejowej, dla której Sąd Rejonowy w Nidzicy prowadzi księgę wieczystą KW nr 10653, oraz właścicielem budynków i budowli znajdujących się na tej nieruchomości.

Przedmiotem dzierżawy jest hala produkcyjna z pomieszczeniami socjalnymi i innymi do zaadoptowania na biura o łącznej powierzchni 1914,4 m<sup>2</sup> wraz z niezbędną dla prawidłowego korzystania z przedmiotu dzierżawy częścią gruntu o powierzchni 1417,5 m<sup>2</sup>.

Emitent zobowiązuje się do zapłaty tytułem czynszu kwoty w wysokości 40200 PLN (słownie: czterdzieści tysięcy dwieście) kwartalnie oraz należny VAT.

Umowa została zawarta na czas określony od 16 maja 2005 r. do 15 maja 2010 r.

W przypadku zgłoszenia przez Emitenta na piśmie, na 6 miesięcy przed upływem obowiązywania umowy gotowość jej kontynuacji, Wydzierżawiający zobowiązuje się do zawarcia z Emitentem nowej umowy na dotychczasowych warunkach z terminem wypowiedzenia wynoszącym co najmniej 6 miesięcy.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

#### **3. Umowa dzierżawy nr 23/04 z dnia 2 kwietnia 2004 r. (aneksowana dnia 25 listopada 2004 r., 21 marca 2005 r.) zawarta pomiędzy Jarocińskimi Fabrykami Mebli S.A. z siedzibą w Jarocinie (Wydzierżawiającym) a Emitentem (Dzierżawcą)**

Wydzierżawiający jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości zabudowanej, położonej w Jarocinie przy ul. Powstańców Wielkopolskich 1, zapisanej w księdze wieczystej Sądu Rejonowego w Jarocinie, KW nr 13792, oraz właścicielem znajdującego się na tej nieruchomości budynku (hali produkcyjno-magazynowej) o powierzchni łącznej 37.959 m<sup>2</sup>.

Wydzierżawiający oddaje Emitentowi w dzierżawę część ww. hali wraz z pomieszczeniami socjalnymi i towarzyszącymi do zaadoptowania na biura o powierzchni 3.650 m<sup>2</sup> oraz część rampy o powierzchni 120 do użytkowania i pobierania pożytków z przeznaczeniem na prowadzenie działalności produkcyjnej i handlowej w zakresie produkcji włókien objętej przedmiotem przedsiębiorstwa Emitenta.

Emitent zobowiązuje się do zapłaty tytułem czynszu kwoty w wysokości 14660 PLN (słownie: czternaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt złotych) miesięcznie oraz należny VAT.

Umowa została zawarta na czas określony od 1 kwietnia 2004 r. do 31 marca 2009 r.

W przypadku zgłoszenia przez Emitenta na piśmie, na 6 miesięcy przed upływem obowiązywania umowy gotowość jej kontynuacji, Wydzierżawiający zobowiązuje się do zawarcia z Emitentem nowej umowy na dotychczasowych warunkach z terminem wypowiedzenia wynoszącym co najmniej 6 miesięcy.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

#### **3. Umowa nr DZ 124/05 z dnia 21 marca 2005 r. zawarta pomiędzy Meblarz Spółka z o.o. z siedzibą w Jarocinie (Spółka Meblarz) a Emitentem**

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Spółkę Meblarz na rzecz Emitenta świadczeń dodatkowych, tj. administrowanie terenem wraz z ochroną terenu, na którym znajduje się przedmiot dzierżawy w związku z zawartą pomiędzy Jarocińskimi Fabrykami Mebli S.A. a Emitentem umową dzierżawy z dnia 2 kwietnia 2004 r.

Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Spółki Meblarz należności w wysokości 3.530 PLN (słownie: trzy tysiące pięćset trzydzieści złotych) miesięcznie oraz należny VAT.

Umowa została zawarta na czas obowiązywania umowy dzierżawy z dnia 2 kwietnia i obowiązuje od 1 kwietnia 2005 r.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

#### **4. Umowa najmu z dnia 20 grudnia 1995 r. (aneksowana 10-krotnie) zawarta pomiędzy Pabianickimi Zakładami Tkanin Technicznych S.A. w Pabianicach (TT) a Paul Hartmann Polska Spółka z o.o. (Najemca)**

TT jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Pabianicach przy ul. Partyzanckiej 105/27, zapisanej w księdze wieczystej Sądu Rejonowego w Pabianicach KW nr 22772, oraz właścicielem budynków położonych na ww. nieruchomości.

Przedmiotem najmu są pomieszczenia o łącznej powierzchni 4.846 m<sup>2</sup> oraz teren przyległy do budynku tkalni o łącznej powierzchni 648 m<sup>2</sup>.

Z tytułu najmu Najemca będzie płacić Emitentowi czynsz najmu w wysokości 76.279,40 PLN netto (słownie: siedemdziesiąt sześć tysięcy złotych dwieście siedemdziesiąt dziewięć złotych 40/100) miesięcznie.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2007 r. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 1 – rocznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. w przypadku wykorzystywania przedmiotu umowy niezgodnie z przeznaczeniem określonym w umowie Emitent zastrzega sobie prawo rozwiązania umowy za wypowiedzeniem z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Najemca ma prawo wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego w przypadku zmiany siedziby Spółki lub adresu jej siedziby.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

## **23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH**

Emitent w Dokumencie Rejestracyjnym nie zamieszczał oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert.

### **23.1. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI**

Emitent zamieścił w części III Prospektu – dokument rejestracyjny informacje pochodzące ze źródeł zewnętrznych (Europejskie rynki pokryć podłogowych 2005 opracowane przez B2B GmbH). Informacje te zostały powtórzone z zachowaniem pierwotnego znaczenia i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## **24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta w Lublińcu, przy ul. Powstańców 54 można zapoznawać się z przedstawionymi poniżej dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta;
- 2) Regulaminem Walnych Zgromadzeń Emitenta;
- 3) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację niniejszego Prospektu, za I i II kwartał 2006 r. oraz za I półrocze 2006 r.

Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi w punkcie 3 powyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta <http://www.lentex.com.pl> w zakładce Informacja o firmie – publikacje – komunikaty giełdowe.

## **25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH**

Nie istnieją przedsiębiorstwa, w których posiadana przez Emitenta wielkość kapitału może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

## **CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

#### **1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH**

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

#### **1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH**

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

### **2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

### **3. PODSTAWOWE INFORMACJE**

#### **3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM**

Zarząd Emitenta niniejszym oświadcza, że kapitał obrotowy (kapitał pracujący) rozumiany jako aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe, a przeznaczony w przedsiębiorstwie na potrzeby bieżącej działalności jest wartością dodatnią i iż zdaniem Emitenta poziom tego kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu z uwzględnieniem czynników ryzyka.

Zdaniem Zarządu Emitenta zarządzanie kapitałem obrotowym polegające na administrowaniu, w ramach wytyczonej polityki finansowej, bieżącymi aktywami i zobowiązaniami prowadzone jest w sposób prawidłowy. Część aktywów obrotowych ma swoje źródło w kapitale własnym, część finansowana jest zobowiązaniami krótkoterminowymi - kredytami kupieckimi zaciągniętymi u dostawców (którzy również sprzedają swoje produkty z odroczonej terminem płatności) oraz krótkoterminowymi kredytami obrotowymi udzielanymi przez banki. Istnieje w związku z tym bieżąca możliwość uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań.

#### **3.2. OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU**

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu (z podziałem na zadłużenie gwarantowane i niegwarantowane, zabezpieczone i niezabezpieczone) zawarte zostały w poniższych zestawieniach. Zadłużenie obejmuje również zadłużenie pośrednie i warunkowe.

Tabela. Kapitały i zadłużenie

Wyszczególnienie	31.08.2006 r. w tys. zł.
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:</b>	<b>33 681</b>
- zabezpieczone	7 818
1) kredyt krótkoterminowy - bankowy	7 292
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty do 30.06 2007 roku	526
- niezabezpieczone	0
3) kredyt leasingowy w części przypadającej do spłaty do 30.06.2007 roku	1 053
1) zobowiązania z tytułu dostaw	20 092
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	2 782
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	909
4) zobowiązania pozostałe	202
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	825
6) dywidenda	0
<b>Zadłużenie długoterminowe:</b>	<b>1 786</b>
- zabezpieczone	819
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty do dnia 30.06.2007 roku	819
2) leasing	967
Kapitał własny	161 924
- kapitał zakładowy	11 164
- kapitał zapasowy	130 343
- pozostałe kapitały rezerwowe	15 191
- wynik z lat ubiegłych	- 5 465
- wynik netto roku bieżącego	10 691
<b>Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:</b>	
A. Środki pieniężne	4 907
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	4 907
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	7 292
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	1 579
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	8 871
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	3 964
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	819
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	967
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	1 786
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>5 750</b>

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe.

Zastaw na zapasach na zabezpieczenie kredytu – wysokość zastawu 18 000 000 zł.

Udzielone poręczenie wekslowe – w wysokości 373 000 zł.

### 3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Do osób zaangażowanych w ofertę należą:

Beskidzki Dom Maklerski S.A. pełniący rolę Oferującego,

Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni pełniący rolę Doradcy Prawnego,

BDO Polska Sp. z o.o. dokonująca badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2003 – 2005.

Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w ofertę nie posiadają papierów wartościowych Spółki.



Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w ofertę nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty.

Wysokość wynagrodzenia Oferującego nie jest uzależniona od powodzenia Oferty.

Wysokość wynagrodzenia Doradcy Prawnego nie jest uzależniona od powodzenia Oferty.

Wysokość wynagrodzenia Biegłego Rewidenta nie jest uzależniona od powodzenia Oferty.

### **3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Emitent zdecydował się na przeprowadzenie oferty z zamiarem pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój jej działalności. Celem Spółki jest zrealizowanie zaplanowanych projektów inwestycyjnych w ramach strategii rozwoju, opisanych w p. 5.2.3 Prospektu. Łączna wartość inwestycji, zatwierdzonych do realizacji w I etapie długoterminowej strategii inwestycyjnej wynosi 32 mln zł. Po ewentualnej decyzji władz Spółki dotyczącej realizacji kolejnych etapów wartość projektów inwestycyjnych do 2010 r. może wzrosnąć (w najszerszym zakresie) o dalsze ok. 40 mln zł.

W wyniku oferty Emitent planuje pozyskać kwotę netto po odliczeniu kosztów emisji w wysokości ok. 23 mln zł. Zostanie ona w całości przeznaczona na sfinansowanie zatwierzonego I etapu strategii, czyli na projekt inwestycyjny spunlace, dotyczący wzrostu potencjału produkcyjnego włókien wodnoigłowanych.

Pozostałą kwotę niezbędną do realizacji wymienionego zadania inwestycyjnego Emitent pokryje ze środków zewnętrznych w postaci kredytu bankowego, pożyczki lub leasingu.

W pierwszej kolejności Emitent planuje wykorzystać wpływy z Oferty na pokrycie pierwszej płatności za zakup linii produkcyjnej spunlace, będzie to kwota 3,9 mln zł w 2006 roku. Kolejne płatności wystąpią już w latach 2007-2008 i dotyczyły będą prac adaptacyjno-budowlanych i instalacyjnych oraz kolejnych rat płatności za linię produkcyjną w łącznej kwocie kolejnych ok. 28 mln zł.

Finansowanie ewentualnych kolejnych etapów strategii pokryte będzie (w przypadku ich zatwierdzenia do realizacji) długoterminowym kredytem inwestycyjnym, ze środków własnych Spółki, lub kolejną emisją papierów wartościowych.

## **4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU**

### **4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI**

Emitent złożył w KDPW list księgowy jednostkowych praw poboru i praw do Akcji serii E. Na koniec dnia prawa poboru na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych serii Emitenta zostały zapisane prawa poboru oznaczone kodem ISIN PLLNTEX00044.

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii E. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom serii E nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji serii E. Rejestracja Akcji serii E przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii E. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA Serii E. Natomiast po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do asymilacji Akcji serii E z pozostałymi akcjami znajdującymi się w obrocie na rynku regulowanym pod wspólnym kodem ISIN: PLLNTEX00010. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie Akcji serii E i PDA Serii E do obrotu na rynku podstawowym zostały zamieszczone w pkt. 6.1 Części IV Prospektu.



## **4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE AKCJE**

Zgodnie z art. 431 § 1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Uchwała taka, na mocy art. 415 Ksh, dla swej skuteczności musi być podjęta większością  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponieważ Statut Emitenta nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh, uchwała zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Ksh większości głosów. Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Ksh.

## **4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE**

Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii E i prawa poboru Akcji serii E oraz Prawa do Akcji serii E mają formę zdematerializowaną. Rejestr Akcji serii E, praw poboru Akcji serii E oraz Praw do Akcji serii E prowadzony będzie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

## **4.4. WALUTA EMITOWANYCH AKCJI**

Wartość nominalna jednej Akcji serii E wynosi 2,05 złotych polskich. Cena emisyjna Akcji serii E jest także określona w złotych polskich i zgodnie z § 2 ust. 2 Uchwały nr 14 NWZA z dnia 29 czerwca 2006 roku wynosi 4,30 złote.

## **4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

### **4.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź

zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia łącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 §3 Ksh).

#### **4.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 §3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 §6 Ksh).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Ksh).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 §7 Ksh).
- 16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 §4 i 6 Ksh).

#### 4.6. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Podstawą prawną emisji Akcji serii E jest Uchwała nr 14 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów „Lentex” S.A. z dnia 29 czerwca 2006 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 11.164.423,00 zł. (jedenaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwadzieścia trzy złote) do kwoty 22.328.846,00 zł. (dwadzieścia dwa miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy osiemset czterdzieści sześć złotych) poprzez ofertę publiczną 5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E z prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

„Uchwała nr 14 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów „Lentex” S.A.  
z dnia 29 czerwca 2006 roku  
w sprawie:

**podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 432 § 1 i § 2 pkt 2., art. 433 § 1, art. 431 § 7. 436 § 4 Ksh uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 11.164.423,00 zł. (jedenaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwadzieścia trzy złote) o kwotę 11.164.423,00 zł. (jedenaście milionów sto sześćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwadzieścia trzy złote) tj. do kwoty 22.328.846,00 zł. (dwadzieścia dwa miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy osiemset czterdzieści sześć złotych).
2. Podwyższenie, o którym mowa w pkt. 1 dokona się poprzez emisję 5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,05 zł (dwa złote pięć groszy) każda.
3. Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2006 tj. od dnia 01 stycznia 2006r.

§ 2

1. Akcje serii E pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.
2. Cena emisyjna jednej akcji serii E wynosi 4,30 zł. (cztery złote trzydzieści groszy),
3. Przyjmuje się, że dniem według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii E (dzień prawa poboru) jest 20 września 2006r.
4. Przyjmuje się, że dotychczasowemu akcjonariuszowi za 1 (jedną) posiadaną akcją przysługiwać będzie 1 (jedna) akcja serii E.
5. Upoważnia się Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:
  - a. terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E,
  - b. terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii E,
  - c. szczegółowych zasad płatności za akcje serii E,
  - d. szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem art. 436 § 4 Ksh.

§ 3

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1/ przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1 – 3 Ksh, zgodnie z art. 436 § 4 Ksh.
- 2/ zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538),
- 3/ złożenia notarialnego oświadczenia w trybie art. 310 § 4 w związku z art. 431 § 7 Ksh. i art. 441 § 2 pkt. 7 Ksh o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, bez zgłoszonych sprzeciwów, następującym stosunkiem głosów:

- za uchwałą 2 130 139 głosów,
- przeciwko uchwale 20 głosów,
- wstrzymujących się 0 głosów.”

„Uchwała nr 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów „Lentex” Spółka Akcyjna  
z dnia 29 czerwca 2006 r.  
w sprawie:

**ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E oraz praw poboru serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku zdematerializowanym i ich dematerializacji**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia:

#### § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie praw poboru akcji serii E, praw do akcji serii E oraz akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

#### § 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1 dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii E, praw poboru akcji serii E i praw do akcji serii E do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2 zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538)

#### § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, bez zgłoszonych sprzeciwów, następującym stosunkiem głosów:

- za uchwałą 2 132 380 głosów,
- przeciwko uchwale 0 głosów,
- wstrzymujących się 0 głosów.”

„Uchwała nr 16 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zakładów „Lentex” Spółka Akcyjna w Lublińcu z dnia 29 czerwca 2006 r.

w sprawie:

**w sprawie zmiany Art. 9.1 Statutu Spółki w następstwie podwyższenia kapitału zakładowego.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 431 § 1 w związku z art. 430 § 1 Ksh uchwała, co następuje:

#### § 1

Art. 9.1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„9.1 „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 22.328.846,00 zł (dwadzieścia dwa miliony trzysta dwadzieścia osiem tysięcy osiemset czterdzieści sześć złotych) i dzieli się na 10.892.120 (dziesięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto dwadzieścia) akcji o wartości nominalnej 2,05 zł (słownie dwa złote pięć groszy) każda, w tym 3.805.000 (trzy miliony osiemset pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 0000001 do numeru 3805000; 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 0000001 do numeru 1500000, 120.060 (sto dwadzieścia tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru 000001 do numeru 120060; 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru 000001 do numeru 21000; 5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E od numeru 00000001 do numeru 5446060. Akcje serii A, B, C, D, E są równe w prawach”.

#### § 2

Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu złożonego w trybie art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 4 Ksh.

#### § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, bez zgłoszonych sprzeciwów, następującym stosunkiem głosów:

- za uchwałą 2 123 361 głosów,
- przeciwko uchwale 20 głosów,



- wstrzymujących się 0 głosów.”

#### **4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI**

Akcje serii E zostaną wyemitowane na podstawie uchwały nr 14 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 czerwca 2006 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby zapisy na Akcje serii E rozpoczęły się 13 listopada 2006 r., a termin przydziału upłynął 29 listopada 2006 r.

#### **4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI**

##### **4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

##### **4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Obrot papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta



oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące

przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:



- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

#### **4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązków, o których mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
- nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,

- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub



b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

#### **4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI**

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w ciągu ostatniego oraz bieżącego roku obrotowego nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

#### **4.11. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU**

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

##### **4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**

###### **4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,

- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

#### **4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
  - a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
  - c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
  - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:  
spółka, o której mowa w lit. b, albo  
położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.
- 6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### **4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie**

##### **4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobraniem podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

##### **4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z



tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

#### **4.11.3. Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

#### **4.11.4. Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

#### **4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z prawem o publicznym obrocie papierami wartościowymi, wtórny obrót papierami wartościowymi odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Na podstawie ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych tym podmiotom i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

## **5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY**

### **5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW**

#### **5.1.1. Warunki oferty**

Na podstawie niniejszego Prospektu, zgodnie z Uchwałą nr 14 NWZA z dnia 29 czerwca 2006 r. oferowanych jest dotychczasowym Akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Ksh) 5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,05 zł każda.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii E.

Na podstawie art. 436 § 1 Ksh wykonanie praw poboru z Akcji serii E następuje w jednym terminie. Osobami uprawnionymi do wykonywania prawa poboru Akcji serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje serii E,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Ksh osoby będące Akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą złożyć jedynie zapis na Akcje serii E w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy), nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Ksh akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz składania zapisów dodatkowych na Akcje serii E, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje serii E.

Cena emisyjna Akcji serii E wynosi 4,30 zł.

### **5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty**

Zgodnie z Uchwałą nr 14 NWZA z dnia 29 czerwca 2006 r. oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w 431 § 2 Ksh, 5.446.060 Akcji serii E o wartości nominalnej 2,05 zł każda.

### **5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów**

#### **5.1.3.1. Terminy oferty**

Postanowieniem NWZA oraz decyzją Zarządu Emitenta działającego na mocy upoważnienia udzielonego w § 2 Uchwały nr 14 NWZA z dnia 29 czerwca 2006 r., ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje serii E oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

ostatni dzień notowania akcji z prawem poboru	15 września 2006 r.
dzień ustalenia prawa poboru	20 września 2006 r.
pierwszy dzień notowania prawa poboru	8 listopada 2006 r.
rozpoczęcie zapisów	13 listopada 2006 r.
ostatni dzień notowania prawa poboru	14 listopada 2006 r.
zakończenie zapisów	17 listopada 2006 r.
ewentualne zapisy inwestorów wytypowanych przez Zarząd	28 listopada 2006 r.
termin przydziału	29 listopada 2006 r.



Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 20 września 2006 r. Ostatnim dniem, w którym można było nabyć akcje na sesji GPW wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 15 września 2006 r. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji GPW po dniu 15 września 2006 r. nie są uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji serii E nastąpi w dniu 13 listopada 2006 r. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 29 listopada 2006 r.

Pierwszym dniem notowania prawa poboru na GPW będzie 8 listopada 2006 r. Ostatnim dniem notowania prawa poboru na GPW będzie 14 listopada 2006 r.

Zapisy na Akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 13 listopada 2006 r. i przyjmowane będą do dnia 17 listopada 2006 r.

Przydział Akcji serii E nastąpi nie później niż 29 listopada 2006 r.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów z tym, że Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje serii E po rozpoczęciu subskrypcji.

Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed upływem pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed rozpoczęciem biegu tego pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż przed nadejściem tego wcześniejszego terminu. Wszelkie zmiany terminów będą możliwe jedynie w okresie ważności Prospektu.

Zwraca się uwagę inwestorów na zapis art. 51 Ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe.

W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa.

Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji serii E Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

### **5.1.3.2. Procedura składania zapisów**

Osobami uprawnionymi do wykonywania prawa poboru Akcji serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje serii E,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Ksh osoby będące Akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii E.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą złożyć jedynie zapis za Akcje serii E w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy), nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Ksh akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz składania zapisów dodatkowych na Akcje serii E, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje serii E.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach od 13 do 17 listopada 2006 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru składają zapisy na Akcje serii E w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji serii E. W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji – BDM S.A., zapis może być złożony wyłącznie w POK BDM S.A. (lista POK znajduje się w załączniku nr 3 do Prospektu).

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje serii E, tj. osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, składają zapis na Akcje serii E w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia. Osoby, którym prawa poboru zapisano na rachunku sponsora emisji – BDM S.A., składają zapis na Akcje serii E wyłącznie w POK BDM S.A.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach – depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku – depozytariuszu, zapisy na Akcje serii E składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki – depozytariusze.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje serii E zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje serii E, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniu 28 listopada 2006 r. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje serii E w Punkcie Obsługi Klienta Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. w Katowicach ul. 3 Maja 23.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w Załączniku nr 1 do Prospektu. Zwraca się uwagę, że zapisy podstawowy i dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

Osoba składająca zapis powinna wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje serii E w trzech egzemplarzach. Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie złożonego zapisu na Akcje serii E otrzymuje inwestor lub jego pełnomocnik.

Jednocześnie z zapisem osoba realizująca prawo poboru z rachunku sponsora emisji składa dyspozycję deponowania przydzielonych Akcji serii E na swoim rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawnioną instytucję finansową. Dyspozycja deponowania Akcji serii E jest nieodwołalna. Jej wzór stanowi załącznik nr 2 do Prospektu.

W przypadku, gdy zapis jest składany na podstawie praw poboru zapisanych na rachunku sponsora emisji, a osoba go dokonująca składa jednocześnie dyspozycję deponowania Akcji serii E, formularz zapisu powinien być wypełniony i podpisany w czterech egzemplarzach.

Inwestorzy składający zapisy podstawowe i dodatkowe okazują w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej. Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

W przypadku składania zapisów w wyniku wykonania prawa poboru z rachunku sponsora emisji lub zapisów dodatkowych składanych w związku z zapisaniem praw poboru na tym rachunku w dniu prawa poboru, a także w przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, podmiot składający zapis powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna)
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej).

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są okazać dowód osobisty lub paszport. W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje właściwy dokument służący do legitymacji składającego zapis lub też jego kopia sporządzona przez pracownika BDM S.A.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym rachunkiem papierów wartościowych na zlecenie składają jeden zbiorczy zapis na łączną liczbę Akcji serii E będących sumą liczby Akcji serii E dla poszczególnych klientów oraz dołączają listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami, a także oświadczenie, że zapis na Akcje serii E jest składany na podstawie umowy o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie zawartej z osobą wymienioną na dołączonej liście.

Wpłata na Akcje serii E musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie zawiązania zapisem, określonym w pkt 5.1.3.3. poniżej.

Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje serii E powoduje jego nieważność.

Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu lub dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

#### **5.1.3.3. Termin zawiązania zapisem**

Subskrybent jest związany zapisem do dnia dokonania przez Emitenta przydziału Akcji serii E. Po tym terminie przysługuje mu względem Emitenta roszczenie o zapisanie akcji na rachunku papierów wartościowych. Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku złożenia, w miejscu złożenia zapisu, pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w Części IV pkt 5.1.7. Prospektu.

#### **5.1.3.4. Działanie przez pełnomocnika**

Czynności związane ze składaniem zapisów na Akcje serii E mogą być dokonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Akcje serii E
- złożenie dyspozycji deponowania Akcji serii E (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji i banków depozytariuszy).

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie zgodnej z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej i zawierać informacje odpowiednie do regulacji obowiązujących w tej firmie. W celu uzgodnienia formy pełnomocnictwa zalecany jest uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną, w której będzie składany zapis.

W przypadku zapisów składanych w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A. wymaga się, aby pełnomocnictwo było udzielone w formie aktu notarialnego lub z podpisem mocodawcy poświadczonym notarialnie. Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nie posiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiazania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w biurze maklerskim przyjmującym zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami od dokumentu pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową.

#### **5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty**

Do czasu rozpoczęcia notowań praw poboru Emitent może odstąpić od Oferty Publicznej. Uchwała o odstąpieniu od Oferty Publicznej może być podjęta wyłącznie w ramach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

W przypadku podjęcia uchwały o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie przekazana, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowań praw poboru Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty. Nie przewiduje się zawieszenia oferty Akcji serii E.

#### **5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot**

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji serii E nie później niż 29 listopada 2006 roku.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy wynikające z realizacji prawa poboru, Akcje serii E zostaną przydzielone w ilości zadeklarowanej w zapisie zgodnie z zasadami emisji tzn. jedna Akcja serii E przypada na jedno posiadane prawo poboru.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji serii E przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte Akcje serii E zostaną przeznaczone na realizację zapisów dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii E, niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji serii E nie będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji serii E kilku osobom łącznie. Akcje serii E pozostałe po zaokrągleniu będą przydzielane po jednej, kolejno osobom, które złożyły zapisy na największą liczbę Akcji serii E. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą ostatnia do przydzielenia Akcja Serii F miałaby przypaść kilku osobom (które złożyły zapis na taką samą liczbę Akcji serii E) o jej przydziale zadecyduje losowanie przeprowadzone za pośrednictwem systemu informatycznego KDPW obsługującego przydział Akcji serii E.



W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji serii E w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych na Akcje serii E, Zarząd Emitenta zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje serii E. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje serii E zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie Akcji serii E w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Kierując się zapisem art. 439 par 3 Ksh zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji serii E, lub których zapisy na Akcje serii E zostały zredukowane, nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji serii E.

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą niż przydzielona liczba Akcji serii E będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje serii E. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach – depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych w BDM S.A. w związku z pełnieniem funkcji sponsora emisji i w przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

#### **5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu**

Liczba akcji, na którą może opiewać zapis składany w wykonaniu prawa poboru jest pochodną liczby praw poboru posiadanych przez inwestora w chwili składania zapisu. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii E.

W trybie wykonywania prawa poboru można złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji serii E, która wynika ze wszystkich posiadanych praw poboru. Zapis musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję serii E.

Stosownie do art. 436 § 2 Ksh osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (20 września 2006 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. Zapis złożony na większą liczbę akcji będzie traktowany, jak złożony na 5.446.060 akcji. Zapis dodatkowy musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję serii E.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 Ksh składają zapis na Akcje serii E w liczbie nie większej niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Dokładna liczba akcji nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem.

#### **5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

W związku z art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w okresie ważności prospektu emisyjnego, Emitent ma obowiązek niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin przekazywać KNF, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Obowiązek ten ustaje w dniu rozpoczęcia notowań Akcji serii E na rynku regulowanym. W myśl art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.



Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Jeżeli więc przed dokonaniem przydziału Akcji serii E Emitent poweźmie wiadomość o nowym zdarzeniu lub okoliczności, termin przydziału akcji zostanie przedłużony do dwóch dni roboczych od udostępnienia aneksu. Informacja o przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia zwrot kwoty uiszczony tytułem opłacenia Akcji serii E nastąpi niezwłocznie, w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku redukcji zapisów i niedojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi osoba składająca oświadczenie.

### **5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji**

#### **5.1.8.1. Zasady dokonywania wpłat**

W przypadku inwestorów, którzy składają zapisy na akcje w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (zapisy podstawowe) lub inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie akcji znalazły się na tym rachunku najpóźniej w chwili składania zapisu. Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu.

Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Wpłaty na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych. Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

Inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to kosztów opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd oraz inwestorzy składający zapis w BDM S.A. w związku z pełnieniem przez BDM S.A. funkcji sponsora emisji dokonują wpłat na akcje na rachunek BDM S.A.

numer: 06 1060 0076 0000 3310 0001 1087

prowadzony przez: BPH PBK SA O/ Bielsko-Biała

na rzecz: Beskidzki Dom Maklerski S.A.

Wpłata na Akcje serii E musi wpłynąć na rachunek BDM S.A. najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.

Brak wpłaty lub wpłata niepełna powoduje nieważność zapisu w całości. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w złotych polskich.

Dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu:

- gotówką w POK przyjmującym zapis,
- przelewem bankowym,
- powyższymi sposobami łącznie.

Wpłaty na Akcje serii E powinny być dokonane z adnotacją: „wpłata na akcje serii E Lentex S.A.”.

Wpłaty na Akcje serii E nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o

przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. Nr 153, poz. 1505 z 2003 r., z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter.

Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.).

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.) lub w celu ukrycia działań przestępczych.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż wpłaty na akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 22 ustawy z dnia 2 lipca 2004 roku o swobodzie działalności gospodarczej (Dz.U. Nr 173, poz. 1807).

#### **5.1.8.2. Dostarczenie akcji**

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. W myśl art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej emitent planujący także dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby taka rejestracja. Z uwagi na okoliczność, że zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji serii E nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA serii E.

W przypadku inwestorów składających zapisy w BDM S.A. w związku z pełnieniem funkcji sponsora emisji i w przypadku inwestorów wytypowanych przez Zarząd, inwestor składający zapis jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji serii E jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji serii E.

Inwestorzy składający zapisy na akcje w związku z posiadaniem praw poboru w chwili składania zapisu na rachunkach papierów wartościowych w dowolnej uprawnionej instytucji finansowej, inwestorzy składający zapis dodatkowy w związku z zapisaniem praw poboru w dniu prawa poboru na takich rachunkach papierów wartościowych oraz inwestorzy którzy wraz z zapisem złożyli dyspozycję deponowania Akcji serii E nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu -na Akcje serii E zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapis dodatkowy).

Zapisanie Akcji serii E na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje serii E bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

### **5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Emisja Akcji serii E dojdzie do skutku, jeśli uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji serii E.

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji serii E informacja o wynikach przydziału zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

O postanowieniu Sądu Rejestrowego i dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Emisja akcji serii E nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na 5.446.060 Akcji serii E, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Części IV pkt 5.1.7. Prospektu okaże się, że nie została subskrybowana żadna Akcja serii E, albo
- w ciągu 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji serii E, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji serii E.

O zaistnieniu okoliczności powodujących niedojście emisji do skutku i niedojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej. Ponadto o niedojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje niezwłocznie na łamach dziennika ogólnopolskiego.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje serii E zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

Zwrot środków pieniężnych będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje serii E. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach – depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej. W przypadku zapisów składanych w BDM S.A. w związku z pełnieniem funkcji sponsora emisji oraz w przypadku przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

### **5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane**

Wykonanie prawa poboru następuje poprzez złożenie zapisu na Akcje serii E w liczbie wynikającej z liczby posiadanych praw poboru. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii E.

Szczegółowe zasady składania zapisów na Akcje serii E przedstawiono w Części IV pkt 5.1.3.2. Prospektu, natomiast zasady dokonywania wpłat na Akcje serii E w Części IV pkt 5.1.8.1. Prospektu.

Prawa poboru Akcji serii E mają nieograniczoną zbywalność. Ich obrót może być dokonywany w sposób przewidziany dla obrotu prawami majątkowymi. Prawa poboru mogą być również przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt emisyjny) zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego obowiązującymi na prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru. Okres notowań nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Spółki.

Biorąc pod uwagę powyższe regulacje, pierwszym dniem notowania prawa poboru na GPW będzie 8 listopada 2006 roku, natomiast ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 14 listopada 2006 roku. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW. Niezależnie od sposobu przenoszenia prawa poboru, jego wykonanie będzie możliwe pod warunkiem zapisania go na rachunku papierów wartościowych najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów przewidzianego dla wykonywania praw poboru, tj. 14 listopada 2006 roku. Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru. Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty na Akcje serii E wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie praw poboru.

## **5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU**

### **5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje**

Zgodnie z uchwałą 14 NWZA z dnia 29 czerwca 2006 r. Akcje serii E oferowane są do objęcia dotychczasowym Akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Ksh).

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji serii E są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 20 września 2006 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje serii E,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Ksh osoby będące Akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje serii E w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Ksh akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje serii E.

### **5.2.2. Zamiary znaczących akcjonariuszy i członków zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta co do uczestnictwa w Publicznej Ofercie**

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że główni akcjonariusze:

Krzysztof Fijałkowski, wraz ze spółką zależną "Profi" s.j. posiadający łącznie 9,95% kapitału zakładowego Emitenta zamierza wykorzystać przysługujące prawa poboru do Akcji serii E i objąć przypadające akcje nowej emisji;

Krzysztof Moska, wraz ze spółką zależną Prymus Sp. z o.o. posiada łącznie 12,08% kapitału zakładowego Emitenta.

Krzysztof Moska posiadając 450.000, co stanowiło 8,26% kapitału zakładowego Emitenta oświadczył, że zamierza wykorzystać przysługujące prawa poboru do Akcji serii E i objąć przypadające akcje nowej emisji.

Emitent nie posiada informacji o zamiarach pozostałych znaczących akcjonariuszy co do uczestnictwa w Publicznej Ofercie.

Emitent nie posiada informacji o zamiarach członków Rady Nadzorczej co do wykorzystania przysługujących praw poboru do Akcji serii E.



Członkowie Zarządu Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w Publicznej Ofercie.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem**

#### **5.2.3.1. Podział oferty na transze**

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **5.2.3.2. Zmiana wielkości transz**

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników**

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych**

Nie ma zastosowania przy Publicznej Ofercie.

#### **5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane**

Charakter emisji wyklucza przyznawanie jakichkolwiek preferencji przy dokonywaniu przydziału akcji, na które złożono zapisy w związku z wykonaniem prawa poboru, a także w przypadku zapisów dodatkowych.

W przypadku nie subskrybowania wszystkich Akcji serii E w trybie realizacji prawa poboru zgodnie z art. 436 § 4 Ksh Zarząd ma dowolność przy przydzielaniu akcji, po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

#### **5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych**

Nie ma zastosowania przy Publicznej Ofercie.

#### **5.2.3.7. Warunki zamknięcia Publicznej Oferty**

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej dnia 29 listopada 2006 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami wskazanymi w Części IV pkt 5.1.3.1. Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru i składania zapisów dodatkowych objęte zostaną wszystkie oferowane Akcje serii E, ostatnim dniem składania zapisów będzie 17 listopada 2006 r.

#### **5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów**

Każdy inwestor wykonujący prawo poboru może złożyć dowolną liczbę zapisów na Akcje serii E w liczbie wynikającej z posiadanych w chwili składania zapisów praw poboru, z których zamierza skorzystać.

Inwestor, któremu przysługuje prawo złożenia zapisu dodatkowego, uprawniony jest do złożenia dowolnej liczby zapisów na Akcje serii E pod warunkiem, że łączna liczba akcji objęta takimi zapisami nie przekracza liczby oferowanych Akcji serii E.

Inwestor wytypowany do złożenia zapisu przez Zarząd, w przypadku nie subskrybowania wszystkich Akcji serii E w trybie realizacji prawa poboru, zapisuje się na akcje w sposób wynikający z ustaleń z Zarządem.

### **5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji**

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji serii E informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 § 2 Ksh wykazy osób, którym przydzielono Akcje serii E, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji serii E, powinny zostać udostępnione najpóźniej w



terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji serii E i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Inwestorzy składający zapisy na akcje w związku z posiadaniem praw poboru w chwili składania zapisu na rachunkach papierów wartościowych w dowolnej uprawnionej instytucji finansowej, inwestorzy składający zapis dodatkowy w związku z zapisaniem praw poboru w dniu prawa poboru na takich rachunkach papierów wartościowych oraz inwestorzy, którzy wraz z zapisem złożyli dyspozycję deponowania Akcji serii E (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji i banków depozytariuszy) nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje serii E zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapis dodatkowy).

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie przydzielonych akcji zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy.

### **5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

## **5.3. CENA AKCJI**

### **5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje**

Zgodnie z uchwałą nr 14 NWZA z dnia 29 czerwca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy cena emisyjna Akcji serii E wynosi 4,30 zł (cztery złote trzydzieści groszy).

Z nabyciem Akcji serii E w ramach oferty publicznej nie wiążą się bezpośrednio dodatkowe opłaty lub prowizje za wyjątkiem prowizji pobieranych za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji serii E. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje serii E chciał złożyć także dyspozycję deponowania akcji nie posiadając we właściwej instytucji otwartego rachunku papierów wartościowych, musi się liczyć z poniesieniem kosztów otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

Nabycie lub sprzedaż praw poboru Akcji serii E i PDA serii E na GPW, w wyniku realizacji zlecenia złożonego w danej firmie inwestycyjnej jest obarczone opłatą prowizyjną w wysokości zgodnej z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

### **5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie**

Cena Akcji serii E podana jest w Prospekcie Emisyjnym.

### **5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru**

Akcje serii E są oferowane w związku z uchwałą nr 14 NWZA z dnia 29 czerwca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

### **5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć**

W dniu 27 lipca 2005 r. Zarząd Spółki dokonał przydziału akcji serii D osobom wchodzącym wówczas w skład Zarządu. Akcje serii D oferowane były posiadaczom obligacji z prawem pierwszeństwa obejmowanych w ramach realizacji programu opcji menedżerskich. Cena emisyjna akcji serii D była równa wartości nominalnej i wynosiła 2,05 zł. Zgodnie z uchwałą nr 28 WZA Emitenta z dnia 8 kwietnia 2004 r. zbycie akcji serii D może nastąpić po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia. Asymilacja akcji serii D z dotychczas notowanymi akcjami nastąpiła 12 września 2006 roku.

Akcje serii D nabyli:

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny - Tomasz Towpik nabył 12.000 szt.,

Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy - Jerzy Kusina nabył 9.000 szt.

W okresie ostatniego roku, czyli od październik 2005 do październik 2006 nw. osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej nabywały akcje Emitenta, tj:

Członek Rady Nadzorczej w dniu 07-09-2006 r. nabył 1.000 szt. akcji "Lentex" S.A. po cenie 44 zł.

Członek Rady Nadzorczej w dniach od 07-09-2006 r. do 09-09-2006 r. nabył 1.500 szt. akcji "Lentex" po średniej cenie 47 - 47,30 zł.

Członek Rady Nadzorczej w dniu 15-09-2006 r. nabył 3.000 szt. akcji "Lentex" S.A. po cenie 35,90 zł.

Członek Rady Nadzorczej w dniu 02-10-2006 r. nabył 2.610 szt. akcji "Lentex" S.A. po cenie 34,20 - 34,69 zł.

Członek Rady Nadzorczej w dniu 03-10-2006 r. nabył 2.000 szt. akcji "Lentex" S.A. po następujących cenach 1.000 szt. - 35,52 zł oraz 1.000 szt. - 37,05 zł.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, poza opisanymi powyżej nie występują sytuacje, w których miałyby miejsce znacząca rozbieżność pomiędzy ceną Akcji serii E a faktycznymi kosztami poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku.

## **5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE**

### **5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta**

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje serii E w ramach publicznej oferty:

Beskidzki Dom Maklerski S.A.

43-300 Bielsko-Biała

ul. Stojałowskiego 27

Zapisy na Akcje serii E składać można w firmach inwestycyjnych, w których prawa poboru są zapisane na rachunkach papierów wartościowych (zapisy podstawowe), lub w których prawa poboru zapisane zostały w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe).

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru, w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku – depozytariuszu, zapisy na Akcje serii E składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariusze. Oferta Akcji serii E jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

### **5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty**

Nie dotyczy Oferty Publicznej Akcji serii E.

### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nie dotyczy Oferty Publicznej Akcji serii E.

## **6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU,**

## **Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH**

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym GPW PDA akcji serii E i Akcje serii E. W tym celu po dokonaniu przydziału akcji Zarząd Emitenta przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA serii E. Mając na uwadze zachowanie ciągłości notowań PDA serii E notowane będą do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji serii E.

Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji serii E do obrotu na rynku podstawowym GPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLENTX00010.

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji emitenta, którego akcje są już notowane na GPW, są po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji serii E wszystkie te warunki zostaną dochowane.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji serii E, intencją Zarządu jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w IV kwartale 2006 r. Biorąc jednak pod uwagę fakt, że warunkiem wystąpienia z wnioskiem o wprowadzenie Akcji serii E do obrotu giełdowego jest wcześniejsze uzyskanie rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz dematerializacja i zarejestrowanie Akcji serii E w KDPW, Zarząd nie może zagwarantować, że notowanie Akcji serii E rozpocznie się w planowanym terminie.

### **6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU**

Do obrotu na rynku podstawowym GPW jest dopuszczonych 5 446 060 akcji Zakładów „Lentex” S.A. o kodzie ISIN PLENTX00010 .

### **6.3. INFORMACJE O EWENTUALNEJ SUBSKRYPCJI PRYWATNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY OFEROWANE W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ LUB WPROWADZANE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Nie dotyczy Oferty Publicznej Akcji serii E.

### **6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA**

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta z Domem Maklerskim Banku Handlowego S.A. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego.

Działanie animatora emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

### **6.5. INFORMACJE NA TEMAT OPCJI STABILIZACJI CEN W ZWIĄZKU Z OFERTĄ**

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

## 7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

### 7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY

Z uwagi na fakt, że Akcje serii E są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji serii E.

### 7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z uwagi na fakt, że Akcje serii E są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji serii E.

### 7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”

Nie dotyczy Oferty Publicznej Akcji serii E.

## 8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Zgodnie z szacunkami Zarządu, przy założeniu przydzielenia wszystkich oferowanych akcji, całkowite koszty związane z emisją Akcji serii E mogą wynieść około 190 000 zł.

Na łączne koszty emisji składać się będą koszty: przygotowania Prospektu, oferowania Akcji serii E, druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, działań promocyjnych i reklamowych, opłaty administracyjne, giełdowe, KDPW.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Wpływy pieniężne netto z emisji Akcji serii E, przy założeniu przydzielenia wszystkich oferowanych akcji, po odliczeniu szacunkowych kosztów emisji, wyniosą 23.228.058 zł.

Tabela. Wpływy z emisji Akcji serii E

Papiery wartościowe według rodzajów	Liczba	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna (w zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe koszty emisji (w zł)	Wpływy Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5= 4-3	6	7= 4-6
Akcje serii E na jednostkę	1	2,05	4,30	2,25	0,03	4,27
<b>Razem</b>	<b>5 446 060</b>	<b>11 164 423</b>	<b>23 418 058</b>	<b>12 253 635</b>	<b>190 000</b>	<b>23 228 058</b>

Źródło: Emitent

## 9. ROZWODNIENIE

### 9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Z wyjątkiem informacji przekazanych przez głównych akcjonariuszy Krzysztofa Fijałkowskiego, wraz ze spółką zależną "Profil" s.j. i Krzysztofa Moskę dotyczących zamiaru wykorzystania przysługujących praw poboru do Akcji serii E i objęcia przypadających im akcji nowej emisji Zarząd Spółki nie ma informacji o zamiarach uczestnictwa w emisji Akcji serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitent nie posiada informacji o zamiarach członków Rady Nadzorczej co do wykorzystania przysługujących praw poboru do Akcji serii E.

W związku z powyższym przedstawiona poniżej wielkość i wartość procentowa rozwodnienia obliczona została przy założeniu, że znaczący akcjonariusze Emitenta wykorzystają przysługujące prawa poboru i obejmą przypadające im Akcje serii E.

Tabela. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii E

Wyszczególnienie	Struktura kapitału zakładowego przed emisją		Struktura kapitału zakładowego po emisji	
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba akcji	Udział w kapitale
Krzysztof Moska	490 150	9,00%	940 150	8,63%
Krzysztof Fijałkowski (wraz z Profi s.j.)	541 960	9,95%	1 083 920	9,95%
American Life Insurance and Reinsurance Company (pośrednio poprzez Amplico Life Pierwsze Amerykańsko – Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A. oraz AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty)	294 546	5,41%	294 546	2,70%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Opera TFI S. A. (OPERA FNP SFIO, OPERA NGO SFIO, OPERA FIZ)	400 000	7,34%	400 000	3,67%
Jacek Łukjanow	320 787	5,89%	320 787	2,95%
Pozostali	3 398 617	62,41%	3 398 617	31,20%
Nowi akcjonariusze*	-	-	4 454 100	40,89%
<b>Razem</b>	<b>5 446 060</b>	<b>100%</b>	<b>10 892 120</b>	<b>100%</b>

\* przy założeniu objęcia wykorzystania przysługujących praw poboru i objęcia Akcji serii E przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy

## 9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ W PRZYPADKU, GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Emisja Akcji serii E skierowana jest do dotychczasowych Akcjonariuszy Emitenta. W przypadku, jeśli dotychczasowi Akcjonariusze nie obejmą nowej oferty, a wszystkie oferowane Akcje serii E zostaną objęte przez nowych inwestorów, dotychczasowi Akcjonariusze zachowają 5.446.060 akcji, które stanowią będą 50% akcji Emitenta.



Tabela. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii E\*

Wyszczególnienie	Struktura kapitału zakładowego przed emisją		Struktura kapitału zakładowego po emisji	
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w kapitale
Dotychczasowi akcjonariusze	5 446 060	100%	5 446 060	50%
Nowi akcjonariusze*	-	-	5 446 060	50%
<b>Razem</b>	<b>5 446 060</b>	<b>100%</b>	<b>10 892 120</b>	<b>100%</b>

\* przy założeniu nie objęcia Akcji serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy

## 10. INFORMACJE DODATKOWE

### 10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

#### Podmiot Oferujący

Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii E oraz wprowadzenie Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym.

#### Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie, pełniąc rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii E.

#### Biegły Rewident

Sprawozdania finansowe za lata 2003 – 2005 zostały zbadane przez BDO Polska sp. z o.o. wpisane pod numerem ewidencyjnym 523 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

BDO Polska Sp. z o.o. doradzała w kwestiach związanych z prezentacją historycznych danych finansowych i śródrocznych danych finansowych w związku z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii E.

Nie były podejmowane dodatkowe działania doradców związanych z emisją i przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii E.

### 10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

### 10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów w związku z emisją Akcji serii E.

### 10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

## 10.5. STATUT SPÓŁKI

STATUT SPÓŁKI  
ZAKŁADY "LENTEX" SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W LUBLIŃCU  
tekst jednolity (ostatnia zmiana z dnia 24 listopada 2005 - zarejestrowana postanowieniem Sądu z  
dnia 01 lutego 2006r.)

### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE.

#### Artykuł 1

Spółka działa pod firmą Zakłady "Lentex" Spółka Akcyjna.

#### Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest Lubliniec.

#### Artykuł 3

3.1 Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.

3.2 Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego "Lentex" w Lublińcu z siedzibą w Lublińcu.

#### Artykuł 4

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz ustawy z dnia 30 kwietnia 1993r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44 poz.202 i z 1994r. Nr 84 poz. 385), zwanej dalej "Ustawą", a także innych właściwych przepisów prawa.

#### Artykuł 5

5.1 Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

5.2 Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

#### Artykuł 6

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.

#### Artykuł 7

7.1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. 25.23.Z Produkcja materiałów podłogowych i innych materiałów budowlanych.
2. 17.53.Z Produkcji włóknin.
3. 117.14.Z Produkcja przędzy lnianej.
4. 17.54.Z Produkcja konfekcji.
5. 17.54.Z Produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana.
6. 74.20.A Usługi w zakresie wykonywania dokumentacji projektowej, konstrukcyjnej, technologicznej i technicznej.
7. 72.20.Z Usługi informatyczne.
8. 74.14.A Usługi ekonomiczno - organizacyjne.
9. 80.42.Z Usługi szkoleniowe.
10. 74.40.Z Usługi w zakresie reklamy, marketingu i promocji towarów i usług.
11. 29.40.B Usługi remontowo - inwestycyjne.
12. 63.21.Z Usługi spedycyjne, przewozowe i transportowe.
13. 22.22.Z Usługi poligraficzne.
14. 70.20.Z Usługi mieszkaniowo - socjalne.
15. 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek.
16. 71.32.Z Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych.
17. 71.33.Z Wynajem maszyn i urządzeń biurowych.
18. 71.34.Z Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń.
19. 92.61.Z Usługi turystyczne w oparciu o posiadaną bazę.
20. 63.12.C Prowadzenie składów konsygnacyjnych.

21. 51.41.Z Działalność handlowa (eksport, import) hurtowa i detaliczna w zakresie objętym przedmiotem działalności oraz w zakresie innych artykułów przemysłowych pochodzenia krajowego i zagranicznego.
22. 40.30.A Wytwarzanie ciepła.
23. 40.30.B Przesyłanie i dystrybucja ciepła.
24. 17.21.Z Produkcja tkanin bawełnianych.
25. 17.25.Z Produkcja tkanin pozostałych.
26. 17.30.Z Wykończanie materiałów włókienniczych.
27. 51.56.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych produktów.
28. 52.63.B Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana.
29. 60.24.B Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi.

7.2. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### III. KAPITAŁ SPÓŁKI.

#### Artykuł 8

Skreślony.

#### Artykuł 9

9.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.121.373 (jedenaście milionów sto dwadzieścia jeden tysięcy trzysta siedemdziesiąt trzy złote) i dzieli się na 5.425.060 (pięć milionów czterysta dwadzieścia pięć tysięcy sześćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 2,05 złotych (słownie: dwa złote pięć groszy) każda, w tym 3.805000 (trzy miliony osiemset pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii A od numeru 0000001 do numeru 3805000; 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 0000001 do numeru 1500000 oraz 120.060 (sto dwadzieścia tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru 000001 do numeru 120060. Akcje serii A, B, C są równe w prawach.

9.2. Na podstawie uchwały w sprawie emisji obligacji serii A z prawem pierwszeństwa objęcie akcji serii D Spółki oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D podjętej przez Walne Zgromadzenie w dniu 8 kwietnia 2004 roku, kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 246.000,00 zł. (dwieście czterdzieści sześć tysięcy złotych) w drodze emisji 120000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,05 zł. (dwa złote pięć groszy) każda.

9.3. Świadectwo depozytowe jest wyłącznym dowodem stwierdzającym uprawnienie do rozporządzania akcją i wykonywania innych praw z akcji.

9.4. Akcje Spółki złożone są do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

9.5. Kapitał zakładowy może być obniżony przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.

9.6. Spółka może podwyższać kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji lub poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych.

9.7. Akcje mogą być umarżane gdy::

- a) uchwalone będzie obniżenie kapitału akcyjnego,
- b) Spółka nabędzie akcje w drodze egzekucji swoich roszczeń,
- c) Spółka nabędzie akcje celem umorzenia.

#### Artykuł 10

1. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.
2. Spółka może emitować obligacje i obligacje zamienne. Szczegółowe zasady emisji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

#### Artykuł 11

Skreślony.

### IV. WŁADZE SPÓŁKI

#### Artykuł 12

Organami Spółki są:

- A) Zarząd.
- B) Rada Nadzorcza.
- C) Walne Zgromadzenie.

## A. ZARZĄD

### Artykuł 13

**13.1.** Zarząd składa się maksymalnie z siedmiu osób. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszego Zarządu, która trwa dwa lata.

**13.2.** Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu.

**13.3.** Rada Nadzorcza określi liczbę członków Zarządu.

**13.4.** Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

### Artykuł 14

**14.1.** Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych organów Spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

**14.2.** Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określi szczegółowo regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

### Artykuł 15

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo. Jeżeli oświadczenie woli powoduje powstanie jednorazowo zobowiązania przekraczającego wartość 5.000 EURO, do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

### Artykuł 16

**16.1.** Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

**16.2.** Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie na zasadach określonych przez obowiązujące przepisy.

## B. RADA NADZORCZA

### Artykuł 17

**17.1.** Rada Nadzorcza składa się z pięciu osób. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszej Rady Nadzorczej, która trwa jeden rok.

**17.2.** Co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej winna spełniać kryteria niezależności. Za niezależnego należy uznać członka, który nie ma związków gospodarczych, rodzinnych i innych ze:

- a) Spółką lub podmiotem powiązanim ze Spółką,
- b) podmiotem prowadzącym działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki lub podmiotem z nim powiązanim,
- c) z członkiem Zarządu lub pracownikiem kadry wysokiego szczebla któregośkolwiek z podmiotów, o których mowa w pkt. pkt. 1) i 2) powyżej, które skutkują sprzecznością interesów mogących wpłynąć na podejmowane przez członka decyzje.

**17.3.** W szczególności, z zastrzeżeniem postanowień w poniższym ust. 5, za niezależnego członka Rady Nadzorczej uznaje się członka, który spełnia łącznie poniższe kryteria:

- 1. nie jest i w ciągu ostatnich 5 lat nie był członkiem Zarządu Spółki lub podmiotu powiązanego ze Spółką,
- 2. nie jest i w ciągu ostatnich 3 lat nie był pracownikiem kadry wysokiego szczebla w Spółce lub podmiocie powiązanim ze Spółką,
- 3. nie otrzymuje i nie otrzymywał dodatkowego wynagrodzenia lub innych świadczeń majątkowych w znaczącej wysokości, od Spółki lub podmiotów powiązanych ze Spółką, poza wynagrodzeniem należnym z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej,

4. nie jest akcjonariuszem będącym podmiotem powiązany z Spółką ani przedstawicielem, członkiem zarządu, rady nadzorczej lub pracownikiem kadry wysokiego szczebla takiego akcjonariusza,
  5. nie ma i w ciągu ostatniego roku nie pozostawał w żadnych istotnych związkach gospodarczych ze Spółką lub podmiotem powiązany z Spółką, bezpośrednio ani pośrednio, jako wspólnik, akcjonariusz, członek organów lub pracownik kadry wysokiego szczebla podmiotu pozostającego w istotnych związkach gospodarczych ze Spółką,
  6. nie jest i w ciągu ostatnich 3 lat nie był biegłym rewidentem Spółki lub podmiotu powiązanego ze Spółką albo pracownikiem bądź wspólnikiem podmiotu świadczącego usługi biegłego rewidenta na rzecz Spółki lub podmiotu powiązanego ze Spółką,
  7. nie jest członkiem zarządu w innej spółce, w której członek zarządu Spółki jest członkiem rady nadzorczej tej innej spółki, ani nie pozostaje w innych znaczących związkach z członkiem Zarządu Spółki przez wspólny z nim udział w innych spółkach lub ich organach,
  8. nie był członkiem Rady Nadzorczej Spółki przez więcej niż 12 lat licząc od daty pierwszego wyboru,
  9. nie jest członkiem bliskiej rodziny członka zarządu Spółki ani żadnej z osób o znamionach opisanych w punktach od 1) do 8) powyżej.
- 17.4.** Terminy "podmiot powiązany" ma znaczenie nadane mu w przepisach regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi.
- 17.5.** Rada Nadzorcza w drodze uchwały może uznać, iż dany członek Rady Nadzorczej posiada status niezależnego, mimo niespełnienia któregoś z powyższych kryteriów, jak również, że mimo ich spełnienia, inne okoliczności wskazują, w świetle klauzuli generalnej określonej powyżej w ust. 2, na to, iż status taki mu nie przysługuje. Stosowna uchwała powinna zawierać szczegółowe uzasadnienie.

#### **Artykuł 18**

**18.1.** Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz jednego lub dwóch zastępców przewodniczącego i sekretarza.

**18.2.** Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego upoważniona zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

#### **Artykuł 19**

**19.1.** Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

**19.2.** Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania.

#### **Artykuł 20**

**20.1.** Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni pismem doręczonym co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Wymóg zaproszenia pismem doręczonym co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia uznaje się za spełniony jeżeli data posiedzenia została ustalona na posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie Rady brali udział. Ustalenie daty posiedzenia w ten sposób wymaga potwierdzenia na piśmie przez wszystkich członków Rady.

**20.2.** Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez odbycia posiedzenia w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

**20.3.** Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej, o ile głosowanie jest w trybie jawnym.

**20.4.** Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

#### **Artykuł 21**

**21.1.** Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.



**21.2.** Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

## **Artykuł 22**

**22.1.** Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

**22.2.** Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. badanie rocznego bilansu a także rachunku zysków i strat oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez Radę biegłych rewidentów zaproponowanych przez Zarząd po analizie ofert,
2. badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
3. badanie co roku i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych Spółki oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
4. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 - 3,
5. badanie wniosków Zarządu co do podziału zysku, w tym kwoty przeznaczonej na dywidendy i terminów wypłaty dywidend lub zasad pokrycia strat,
6. na wniosek Zarządu wyraża zgodę na dokonanie transakcji nie objętej zatwierdzonym na dany rok budżetem, obejmującej zbycie, nabycie, obciążenie oraz wydzierżawienie nieruchomości oraz praw majątkowych lub innego mienia, a także zaciągnięcia zobowiązań, jeżeli wartość jednej transakcji przewyższy 5% wartości aktywów netto spółki według ostatniego bilansu. Powyższe uprawnienie dla Rady Nadzorczej nie narusza bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu spółek handlowych, w tym art. 393 Ksh i 394 Ksh,
7. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu jak również zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.
8. skreślony,
9. skreślony,
10. wyrażanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
11. wyrażanie opinii w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości.

## **Artykuł 23**

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

## **C. WALNE ZGROMADZENIE**

### **Artykuł 24**

**24.1.** Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, prawo jego zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

**24.2.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału akcyjnego.

**24.3.** Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2.

**24.4.** Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

1. w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
2. jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2 Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 24.3.

**24.5.**

skreślony

### **Artykuł 25**

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą.

**Artykuł 26**

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w miejscu siedziby Spółki.

**Artykuł 27**

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

**Artykuł 28**

**28.1.** Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

1. rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. powzięcia uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,]
3. udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
4. skreślony.

**28.2.** Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 oddanych głosów w sprawach:

1. zmiany statutu, w tym emisji nowych akcji,
2. emisji obligacji,
3. zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
4. połączenia Spółki z inną spółką,
5. rozwiązania Spółki.

**28.3.** Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.

**28.4.** Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

**Artykuł 29**

**29.1.** Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Poza tym tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

**29.2.** Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

**Artykuł 30**

**30.1.** Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

**30.2.** Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin.

**Artykuł 31**

Skreślony.

**V. GOSPODARKA SPÓŁKI****Artykuł 32**

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalany przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

**Artykuł 33**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

**Artykuł 34**

**34.1.** W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

**34.2.** skreślony.

#### **Artykuł 35**

**35.1.** Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

1. kapitał zapasowy,
2. fundusz inwestycji,
3. dodatkowy kapitał rezerwowy,
4. dywidendy,
5. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

**35.2.** Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku do wypłaty akcjonariuszom albo na inny dzień w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

**35.3.** Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być tworzone również inne fundusze celowe. Uchwała określi rodzaje i sposób tworzenia (sposób finansowania) tych funduszy.

#### **35.4**

Skreślony.

### **VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE.**

#### **Artykuł 36**

**36.1.** Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

**36.2.** Ogłoszenia Spółki powinny być również wywieszane w siedzibie Spółki, w miejscach dostępnych dla wszystkich akcjonariuszy i pracowników.

## 10.6. DEFINICJE I SKRÓTY

<b>Akcje Oferowane, Akcje serii E</b>	5.446.060 (pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,05 zł każda Spółki Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna wyemitowanych i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
<b>aprobata ITB</b>	Aprobata Instytutu Techniki Budowlanej – dokument pozwalający na zastosowanie danej włókniny w zakresie budownictwa
<b>atest PZH</b>	Atest Państwowego Zakładu Higieny
<b>Biegły Rewident</b>	BDO Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Postępu 12, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 523
<b>certyfikat FIRA</b>	angielski certyfikat na palność - potwierdzający, że włóknina spełnia wymogi przepisów (brytyjskich) dotyczących palności oraz bezpieczeństwa mebli i wyposażenia
<b>certyfikat Óko -Tex</b>	austriacki certyfikat na czystość produktu: klasa I – potwierdzający, że włóknina może być stosowana do produkcji wyrobów dla dzieci klasa II – potwierdzający, że włóknina może mieć kontakt ze skórą
<b>Czynniki ryzyka</b>	Ryzyka opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz Akcjami Emitenta”
<b>BDM S.A.</b>	Oferujący Akcje Oferowane, Beskidzki Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej
<b>Doradca Prawny</b>	Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw
<b>Emitent, Spółka</b>	Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna
<b>ERFMI</b>	Europejskie Stowarzyszenie Producentów Wykładzin Mieszkaniowych
<b>EUR, euro</b>	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Grupa Kapitałowa</b>	Emitent wraz z jego spółkami zależnymi podlegającymi konsolidacji
<b>geoleksy</b>	włókniny igłowane mechanicznie wykorzystane jako geotekstylium w budownictwie ziemnym
<b>hydrolex</b>	włókniny wodnoigłowane wykorzystane jako geotekstylium w budownictwie ziemnym
<b>hydroniny</b>	włókniny wodnoigłowane wykonane przy zastosowaniu technologii łączenia włókien silnymi punktowymi strumieniami wody
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, K.c.</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, Ksh</b>	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Lentex S.A.</b>	Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna
<b>MSSF, MSR</b>	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej i międzynarodowe standardy rachunkowości
<b>NATO</b>	Organizacja Traktatu Północnoatlantyckiego (ang. North Atlantic Treaty

	Organisation, NATO, fr. Organisation du Traité de l'Atlantique Nord, OTAN) potocznie Pakt Północnoatlantycki, organizacja polityczno-wojskowa powstała w wyniku podpisania 4 kwietnia 1949 roku Traktatu Północnoatlantyckiego przez 10 krajów europejskich: państw-członków Unii Zachodniej (Belgia, Francja, Holandia, Luksemburg, Wielka Brytania) wraz z pięcioma dodatkowymi krajami (Dania, Islandia, Norwegia, Portugalia, Włochy) oraz USA i Kanadę.
<b>NWZ</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
<b>Oferujący</b>	Beskidzki Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej, dom maklerski pełniący funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane
<b>PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji serii E</b>	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania Akcji serii E
<b>PLN, złoty</b>	złoty polski
<b>POK</b>	Punkt Obsługi Klienta Oferującego
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, ze zm.)
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, ze zm.)
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie, zawierający informacje o Ofercie i Spółce
<b>proszek fenolowy</b>	proszek na bazie fenolu, niepalny
<b>proszka PE HDPE</b>	proszek termoplastyczny polietylenowy o wysokiej gęstości
<b>Publiczna Oferta, Oferta</b>	Publiczna subskrypcja Akcji serii E
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Emitenta
<b>Raport bieżący</b>	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami w/w rozporządzenia
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., załącznik do Uchwały nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - stan prawny na dzień 25 maja 2006 r.
<b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>	Regulamin Rady Nadzorczej Zakładów „Lentex” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu, załącznik nr 1 do Uchwały RN nr 1 z 13 września 2004 r.
<b>Regulamin Walnego Zgromadzenia</b>	Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu
<b>Regulamin Zarządu</b>	Regulamin Zarządu Zakładów „Lentex” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu, stanowiący załącznik do Uchwały RN 129/III/02 z 19 lipca 2002 r.
<b>Rozporządzenie Komisji 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (L 149/1 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 30.4.2004)
<b>RN</b>	Rada Nadzorcza
<b>S.A.</b>	Spółka Akcyjna
<b>s.c.</b>	spółka cywilna



<b>Sponsor emisji, sponsor</b>	podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW; Beskidzki Dom Maklerski S.A.
<b>spółka z o.o., sp. z o.o.</b>	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Statut</b>	Statut spółki Zakłady „Lentex” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu – tekst jednolity według stanu ze zmianami dokonywanymi przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2006 r.
<b>Szczegółowych Zasad Działania KDPW</b>	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - stan prawny na dzień 22 sierpnia 2006 r.
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego - stan prawny na dzień 3 sierpnia 2006 r.
<b>system BPSC</b>	Zintegrowany komputerowy system zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP (Planowanie Zasobów Przedsiębiorstwa).
<b>termoniny</b>	Włókniny przy produkcji których są wykorzystane zdolności włókien do topnienia – łączenie włókien za pomocą gorącego kalandra
<b>Ustawa o obligacjach</b>	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. 2001 Nr 120 poz. 130)
<b>Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538)
<b>Ustawa o Ofercie, Ustawa o ofercie publicznej</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Emitenta
<b>włóknina spunlace, spunlace,</b>	włókniny wodnoigłowane wykonane przy zastosowaniu technologii łączenia włókien silnymi punktowymi strumieniami wody
<b>włóknina termobond</b>	Włókniny przy produkcji których są wykorzystane zdolności włókien do topnienia – łączenie włókien za pomocą gorącego kalandra
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta
<b>ZWZ</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

# **ZAŁĄCZNIKI**

## **1.1. ZAŁĄCZNIK 1 - FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SERII E**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii E Spółki Zakłady „Lentex” S.A. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 14 NWZA z 29 czerwca 2006 roku. Emisja obejmuje 5.446.060 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,05 zł (dwa złote pięć groszy), oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Cena emisyjna Akcji Serii E jest równa 4,30 zł (cztery złote trzydzieści groszy) za każdą akcję. Akcje oferowane są na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym.

1. **Imię i nazwisko / Nazwa firmy** .....

2. **Adres zamieszkania / Siedziba firmy** .....

3. **Adres do korespondencji / Numer telefonu** ....

4. **Status dewizowy:**                      rezydent                       nierezydent

5. **Rezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL

Osoba prawna – numer KRS, numer REGON, ( lub inny numer identyfikacyjny)

.....

6. **Nierezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer paszportu / Osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

7. **Typ zapisu:**                      podstawowy                       dodatkowy                       zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu

8. **Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych):**

.....

(słownie:.....)

9. **Liczba akcji objętych zapisem :** .....

(słownie:.....)

10. **Numer rachunku papierów wartościowych, z którego wykonywane jest prawo poboru**

.....

11. **Kwota wpłaty na akcje:**.....

(słownie:.....)

12. **Forma wpłaty na akcje:**                      gotówka                       przelew                       inne

13. **Forma zwrotu wpłaty na w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji Serii E do skutku (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji i banków depozytariuszy; w pozostałych wypadkach zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim przyjmującym zapis):**

gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis

przelewem na rachunek osoby składającej zapis

nr rachunku .....

prowadzony przez .....

**Uwaga: wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi osoba składająca zapis.**

### **Oświadczenia osoby składającej zapis:**

- Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu Spółki Zakłady „Lentex” S.A. i akceptuję jego treść
- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią prospektu emisyjnego Zakładów „Lentex” S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii E. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii E zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z Ustawą o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz. U. Z 2002 r., Nr 101 poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii E.

.....  
data i podpis osoby składającej zapis

.....  
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klienta przyjmującego zapis:

## 1.2. ZAŁĄCZNIK 2 - DYSPOZYCJA DEPONOWANIA

### DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII E ZAKŁADÓW „LENTEX” S.A. (DOTYCZY WYŁĄCZNIE ZAPISU Z RACHUNKU SPONSORA EMISJI)

1. Imię i nazwisko / Nazwa firmy:

.....  
2. Adres zamieszkania / Siedziba:

.....  
3. Adres do korespondencji / numer telefonu

.....

4. Status dewizowy  rezydent  nierezydent

**Rezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL  
Osoba prawna – numer KRS, numer REGON, ( lub inny numer identyfikacyjny)

.....

**Nierezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer paszportu  
Osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer .....

prowadzonym w .....

( nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza )

na rzecz .....

wszystkich przydzielonych Akcji Serii E Zakładów „Lentex” S.A.

Zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii E Zakładów „Lentex” S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

.....  
data i podpis osoby składającej dyspozycję

.....  
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego

### 1.3. ZAŁĄCZNIK 3 - LISTA POK BESKIDZKIEGO DOMU MAKLERSKIEGO

Lp.	Miasto	Ulica / Aleja, numer	Kod pocztowy	Telefon
1	Bielsko Biała	ul. Stojałowskiego 27	43-300	033 8128-440, 033 8128-441
2	Bytom	ul. Rycerska 11	41-902	032 282-52-65
3	Cieszyn	ul. Górna 24	43-400	033 8525-266
4	Dąbrowa Górnicza	ul. 3-go Maja 11	41-300	032 262-00-10 , 032 262-68-58
5	Jastrzębie Zdrój	ul. Warszawska 1	44-335	032 47-11-440
6	Katowice	ul. 3-go Maja 23	40-096	032 2081-400, 032 2081-401
7	Kęty	ul. Sobieskiego 16	32-650	033 8450-766
8	Kraków	Plac Szczepański 5	31-013	012 423-22-21
9	Lubin	Rynek 23 (Ratusz)	59-300	076 846-67-32 , 076 846-67-36 076 846-67-34
10	Tarnów	ul. Krótka 4	33-100	014 6213-186
11	Tychy	Aleja Jana Pawła II 20	43-100	032 217-78-75, 032 217-78-76
12	Warszawa	ul. Garibaldiiego 4/10 Rondo Wiatraczna	04-359	022 612-45-45, 022 612-46-46 022 612-49-49
13	Wrocław	Plac Solny 13	50-061	071 3723-540, 071 3441-128
14	Żary	ul. Wyszyńskiego 1	68-200	068 375-98-51, 068 363-02-88

## WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W Prospekcie Emisyjnym Zakładów „Lentex” S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, które zostało zamieszczone w rozdziale VII Prospektu Emisyjnego Akcji Serii D dostępnym na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.lentex.com.pl/firma/prospekt2004.pdf>

2. Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

[http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s\\_2004.pdf](http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s_2004.pdf)

3. Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lentex S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

[http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s\\_2005.pdf](http://www.lentex.com.pl/firma/sar-s_2005.pdf)

4. Do sprawozdania finansowego Zakładów „Lentex” S.A. na dzień 30.06.2006 roku, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.lentex.com.pl/index.php?lay=firma&sid=301>

5. Do kwartalnych sprawozdań finansowych za I kwartał 2006 oraz za II kwartał 2006 roku, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.lentex.com.pl/index.php?lay=firma&sid=301>