

Szanowni Państwo,  
Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Lentex S.A. przekazuję na Państwa ręce raport finansowy, który podsumowuje kolejny rok działalności Spółki.

W minionym roku Spółka Lentex osiągnęła przychody w wysokości 179,3 mln zł, wypracowała 30,8 mln zł zysku operacyjnego, 38,3 mln zł EBIDTA oraz ponad 31 mln zł zysku netto. Sprzedaż naszych produktów została zrealizowana z 17% marżą EBIT i zyskownością netto na poziomie 17,3%.

Wypracowane wyniki są dla nas satysfakcjonujące ponieważ realizowane były w zdecydowanie innym otoczeniu biznesowym, niż w roku 2016.

Największymi wyzwaniami minionego roku była sytuacja na rynku walut oraz obserwowalna do dzisiaj tendencja wzrostu cen bazowych surowców.

Najistotniejszym zdarzeniem w roku 2017 było zakończenie procesu inwestycyjnego, który obejmował swym zakresem przebudowę istniejącego budynku magazynowego na budynek produkcyjno-magazynowy wraz z niezbędnymi instalacjami oraz zakup i montaż linii technologicznej do produkcji włóknin typu spunlace.

W trakcie drugiej połowy ubiegłego roku przeprowadziliśmy szereg prób technologicznych w celu rozpoczęcia walidacji produktów z nowej linii w procesach u naszych klientów, a także rozpoczęliśmy produkcję wyrobów włókninowych na agregacie.

W dłuższej perspektywie, przeprowadzona inwestycja zapewnia Spółce Lentex bezpieczeństwo dostępności produkcyjnej oraz otwiera możliwości organicznego wzrostu, również na rynkach na których byliśmy dotąd obecni w niewielkim stopniu (branża higieniczna i filtracyjna).

W roku 2018 będziemy kontynuować realizację projektów modernizacyjnych oraz wdrażanie działań, które pozwolą zapewnić relatywnie niskie koszty produkcji oraz wysoką dyspozycyjność urządzeń produkcyjnych.

W imieniu Zarządu oraz własnym, dziękuję wszystkim Akcjonariuszom, Klientom i Pracownikom - za zaufanie i owocną współpracę



Wojciech Hoffmann  
Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny  
Lentex Spółka Akcyjna

# **„Lentex” S.A.**



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

28 marca 2018 roku

## Spis treści

|                                                                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe „Lentex” S.A. za okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku ..... | 4  |
| Wybrane dane finansowe jednostkowe .....                                                                                   | 4  |
| Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....                                                                       | 5  |
| Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....                                                                      | 6  |
| Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....                                                                    | 7  |
| Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....                                                                 | 8  |
| 1. Informacje ogólne o emitencie .....                                                                                     | 10 |
| 2. Władze Spółki .....                                                                                                     | 11 |
| 3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym emitenta .....                                                     | 11 |
| 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....                                                                            | 12 |
| 5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....                                                    | 12 |
| 5.1. Profesjonalny osąd .....                                                                                              | 12 |
| 5.2. Niepewność szacunków i założeń .....                                                                                  | 13 |
| 6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....                                                                    | 17 |
| 6.1. Oświadczenie o zgodności .....                                                                                        | 17 |
| 6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego .....                                                           | 17 |
| 7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....                                                                            | 17 |
| 8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....                          | 18 |
| 9. Zasady (polityka) rachunkowości .....                                                                                   | 22 |
| 10. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....                                                                      | 35 |
| 11. Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                                           | 36 |
| 12. Wartości niematerialne .....                                                                                           | 37 |
| 13. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone .....                                                                   | 38 |
| 14. Instrumenty finansowe .....                                                                                            | 38 |
| 15. Zapasy .....                                                                                                           | 40 |
| 16. Należności z tytułu dostaw, robót i usług .....                                                                        | 40 |
| 17. Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe .....                                                                | 41 |
| 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                                               | 41 |
| 19. Kapitał podstawowy .....                                                                                               | 42 |
| 20. Nadwyżka ze sprzedaży akcji .....                                                                                      | 43 |
| 21. Akcje własne .....                                                                                                     | 43 |
| 22. Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitał z aktualizacji wyceny .....                                                     | 43 |
| 23. Rezerwy .....                                                                                                          | 44 |
| 24. Odprawy emerytalne i rentowe .....                                                                                     | 45 |
| 25. Kredyty bankowe i pożyczki .....                                                                                       | 46 |

|                                                                                            |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 26. Pozostałe zobowiązania finansowe .....                                                 | 47        |
| 27. Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług .....                                      | 47        |
| 28. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....                              | 48        |
| 29. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów .....                           | 48        |
| 30. Koszty rodzajowe .....                                                                 | 48        |
| 31. Pozostałe przychody i koszty .....                                                     | 49        |
| 32. Przychody i koszty finansowe .....                                                     | 49        |
| 33. Podatek dochodowy .....                                                                | 50        |
| 34. Zysk przypadający na jedną akcję .....                                                 | 51        |
| 35. Dywidendy .....                                                                        | 52        |
| 36. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                              | 52        |
| 37. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej .....                                          | 53        |
| 38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....                                    | 53        |
| 39. Zobowiązania warunkowe, ustanowione zastawy .....                                      | 55        |
| 40. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ... | 56        |
| 41. Sytuacja kadrowa Spółki .....                                                          | 57        |
| 42. Zarządzanie kapitałem .....                                                            | 57        |
| 43. Zdarzenia po dniu bilansowym .....                                                     | 57        |
| <b>Oświadczenie Zarządu „Lentex” Spółka Akcyjna .....</b>                                  | <b>58</b> |
| <b>Oświadczenie Zarządu „Lentex” Spółka Akcyjna .....</b>                                  | <b>59</b> |

# I. ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE „LENTEX” S.A. ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                                                            | w tys. zł         |                   | w tys. EUR        |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                   | 2017              | 2016              | 2017              | 2016              |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                      | 179 295           | 189 667           | 42 240            | 43 346            |
| EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)                                                           | 38 267            | 48 123            | 9 015             | 10 998            |
| Zysk/strata ze sprzedaży                                                                          | 65 037            | 80 031            | 15 322            | 18 290            |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)                                                   | 30 795            | 41 828            | 7 255             | 9 559             |
| Zysk (strata) brutto                                                                              | 36 365            | 78 638            | 8 567             | 17 972            |
| Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej                                                 | 31 051            | 65 079            | 7 315             | 14 873            |
| Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej                                                   | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy                                                        | 31 051            | 65 079            | 7 315             | 14 873            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                                              | 25 908            | 24 704            | 6 104             | 5 646             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                            | -3 843            | 41 602            | -905              | 9 508             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                                               | -35 893           | -65 047           | -8 456            | -14 866           |
| Przepływy pieniężne netto - razem                                                                 | -13 828           | 1 259             | -3 258            | 288               |
| Liczba akcji zwykłych Spółki dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję w sztukach             | 48 858 358        | 53 070 797        | 48 858 358        | 53 070 797        |
| Zysk na jedną akcję                                                                               | 0,64              | 1,23              | 0,15              | 0,28              |
| Liczba akcji rozwodnionych dla celów wyliczenia wskaźnika zysku rozwodnionego na akcję w sztukach | 48 858 358        | 53 070 797        | 48 858 358        | 53 070 797        |
| Rozwodniony zysk na jedną akcję                                                                   | 0,64              | 1,23              | 0,15              | 0,28              |
|                                                                                                   | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |
| Aktywa razem                                                                                      | 304 263           | 299 731           | 72 949            | 67 751            |
| Zobowiązania                                                                                      | 77 007            | 79 091            | 18 463            | 17 878            |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                       | 32 707            | 42 839            | 7 842             | 9 683             |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                      | 44 300            | 36 252            | 10 621            | 8 194             |
| Kapitał własny                                                                                    | 227 256           | 220 640           | 54 486            | 49 873            |
| Kapitał podstawowy                                                                                | 20 032            | 20 032            | 4 803             | 4 528             |
| Liczba akcji                                                                                      | 48 858 358        | 53 070 797        | 48 858 358        | 53 070 797        |
| Wartość księgowa na jedną akcję                                                                   | 4,65              | 4,16              | 1,12              | 0,94              |

1. Wybrane pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR wg kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP:

- dla okresu od 01.01.2017 do 31.12.2017: Tabela kursów nr 251/A/NBP/2017 z dnia 29.12.2017r.

1 EUR = 4,1709

- dla okresu od 01.01.2016 do 31.12.2016: Tabela kursów nr 252/A/NBP/2016 z dnia 30.12.2016r.

1 EUR = 4,4240

a) wartość księgowa na 1 akcję = Kapitał własny w tys. zł (stan na 31.12.2017r.) / średnioważona liczba akcji w 2017 roku =

$$227.256 / 48.858,358 = 4,65\text{zł}$$

b) wartość księgowa na 1 akcję = Kapitał własny w tys. zł (stan na 31.12.2016r.) / średnioważona liczba akcji w 2016 roku =

$$220.640 / 53.070,797 = 4,16\text{ zł}$$

2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat za 12 miesięcy 2017r. (12 miesięcy 2016 r.) przeliczono na EUR wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Prezesa NBP z 12 miesięcy 2017r. (z 12 miesięcy 2016r.).

| Sposób:     | 12 miesięcy 2017 roku      |        |             | 12 miesięcy 2016 roku      |        |  |
|-------------|----------------------------|--------|-------------|----------------------------|--------|--|
| styczeń     | 31.01.2017                 | 4,3308 | styczeń     | 29.01.2016                 | 4,4405 |  |
| luty        | 28.02.2017                 | 4,3166 | luty        | 29.02.2016                 | 4,3589 |  |
| marzec      | 31.03.2017                 | 4,2198 | marzec      | 31.03.2016                 | 4,2684 |  |
| kwiecień    | 28.04.2017                 | 4,2170 | kwiecień    | 29.04.2016                 | 4,4078 |  |
| maj         | 31.05.2017                 | 4,1737 | maj         | 31.05.2016                 | 4,3820 |  |
| czerwiec    | 30.06.2017                 | 4,2265 | czerwiec    | 30.06.2016                 | 4,4255 |  |
| lipiec      | 31.07.2017                 | 4,2545 | lipiec      | 29.07.2016                 | 4,3684 |  |
| sierpień    | 31.08.2017                 | 4,2618 | sierpień    | 31.08.2016                 | 4,3555 |  |
| wrzesień    | 29.09.2017                 | 4,3091 | wrzesień    | 30.09.2016                 | 4,3120 |  |
| październik | 31.10.2017                 | 4,2498 | październik | 31.10.2016                 | 4,3267 |  |
| listopad    | 30.11.2017                 | 4,2055 | listopad    | 30.11.2016                 | 4,4384 |  |
| grudzień    | 29.12.2017                 | 4,1709 | grudzień    | 30.12.2016                 | 4,4240 |  |
|             | <b>50,9360</b>             |        |             | <b>52,5081</b>             |        |  |
|             | <b>50,9360/12 = 4,2447</b> |        |             | <b>52,5081/12 = 4,3757</b> |        |  |

3. Zysk na jedną akcję zwykłą w EUR = zysk na jedną akcję w PLN : kurs średni EUR za ostatnie 12 miesięcy = 0,64 zł/akcję : 4,2447 = 0,15 EUR/akcję

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2017 roku

dane w tys. zł

| AKTYWA                                                                                  | Nota | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                    |      | <b>215 596</b> | <b>212 360</b> |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                  | 11   | 133 508        | 130 315        |
| Wartości niematerialne                                                                  | 12   | 342            | 299            |
| Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone                                          | 13   | 81 740         | 81 740         |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                                  |      | 6              | 6              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                  |      | <b>88 667</b>  | <b>87 371</b>  |
| Zapasy                                                                                  | 15   | 40 216         | 35 483         |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług                                               | 16   | 31 659         | 33 219         |
| Pozostałe należności krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe i inne aktywa obrotowe | 17   | 5 047          | 5 119          |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                 | 33   | 514            | 46             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                      | 18   | 11 231         | 13 504         |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                     |      | <b>304 263</b> | <b>299 731</b> |

| PASYWA                                                               | Nota | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|----------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                                |      | <b>227 256</b> | <b>220 640</b> |
| Kapitał podstawowy                                                   | 19   | 20 032         | 20 032         |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej          | 20   | 67 641         | 67 641         |
| Kapitał z tytułu programu motywacyjnego                              |      | 1 313          | 1 313          |
| Kapitały rezerwowe i zapasowe                                        | 22   | 105 041        | 64 391         |
| Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny                              | 22   | (34)           | (28)           |
| Zysk/strata z lat ubiegłych                                          |      | 2 212          | 2 212          |
| Zysk/strata z roku bieżącego                                         |      | 31 051         | 65 079         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                                  |      | <b>77 007</b>  | <b>79 091</b>  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                   |      | <b>32 707</b>  | <b>42 839</b>  |
| Rezerwy                                                              | 23   | 343            | 327            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                     | 33   | 5 749          | 5 364          |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                            | 25   | 26 400         | 36 800         |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe                      | 26   | 215            | 348            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                  |      | <b>44 300</b>  | <b>36 252</b>  |
| Rezerwy                                                              | 23   | 2 250          | 3 776          |
| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                           | 25   | 11 449         | -              |
| Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek | 25   | 11 379         | 11 524         |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                     | 26   | 304            | 322            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług                          | 27   | 15 325         | 15 082         |
| Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe  | 28   | 3 593          | 5 548          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                  |      | <b>304 263</b> | <b>299 731</b> |

## Podpisy członków Zarządu:

Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu .....

Adrian Grabowski – Członek Zarządu .....

Barbara Trenda – Członek Zarządu .....

## Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Olga Słabkowska-Mazik – Główna Księgowa .....

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
 za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku

dane w tys. zł

| WARIANT KALKULACYJNY                                                                             | Nota | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                                                  |      |                            |                            |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                           | 29   | 179 295                    | 189 667                    |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                                               | 30   | 114 258                    | 109 636                    |
| <b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>                                                           |      | <b>65 037</b>              | <b>80 031</b>              |
| Koszty sprzedaży                                                                                 | 30   | 17 414                     | 20 931                     |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                          |      | 18 035                     | 18 026                     |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                   | 31   | 1 643                      | 1 055                      |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                      |      | 436                        | 301                        |
| <b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>                                                    |      | <b>30 795</b>              | <b>41 828</b>              |
| Przychody finansowe                                                                              | 32   | 8 181                      | 37 386                     |
| Koszty finansowe                                                                                 |      | 2 611                      | 576                        |
| <b>Zysk/strata brutto</b>                                                                        |      | <b>36 365</b>              | <b>78 638</b>              |
| Podatek dochodowy                                                                                | 33   | 5 314                      | 13 559                     |
| <b>Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej</b>                                            |      | <b>31 051</b>              | <b>65 079</b>              |
| <b>Działalność zaniechana</b>                                                                    |      |                            |                            |
| Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej                                          |      | -                          | -                          |
| <b>Zysk/strata netto za okres sprawozdawczy</b>                                                  | 34   | <b>31 051</b>              | <b>65 079</b>              |
| <b>Pozostałe dochody całkowite</b>                                                               |      | <b>(6)</b>                 | <b>(18)</b>                |
| Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/straty w kolejnych okresach sprawozdawczych: |      |                            |                            |
| Zyski/ straty aktuarialne z tytułu rezerw na odprawy emerytalne                                  |      | (6)                        | (18)                       |
| Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/straty w kolejnych okresach sprawozdawczych:     |      |                            |                            |
| <b>Dochody całkowite razem</b>                                                                   |      | <b>31 045</b>              | <b>65 061</b>              |
| <b>Zysk / strata na jedną akcję w zł:</b>                                                        |      |                            |                            |
| <b>Z działalności kontynuowanej</b>                                                              |      |                            |                            |
| Podstawowy                                                                                       | 34   | 0,64                       | 1,23                       |
| Rozwodniony                                                                                      |      | 0,64                       | 1,23                       |
| <b>Z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>                                                |      |                            |                            |
| Podstawowy                                                                                       | 34   | 0,64                       | 1,23                       |
| Rozwodniony                                                                                      |      | 0,64                       | 1,23                       |

Podpisy członków Zarządu:

Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu .....

Adrian Grabowski – Członek Zarządu .....

Barbara Trenda – Członek Zarządu .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Olga Słabkowska-Mazik – Główna Księgowa .....

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku

dane w tys. zł

| METODA POŚREDNIA                                                                                                                                       | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                                                                        |                            |                            |
| Zysk/ strata brutto na działalności kontynuowanej                                                                                                      | 36 365                     | 78 638                     |
| Zysk/ strata brutto                                                                                                                                    | 36 365                     | 78 638                     |
| Korekty o pozycje:                                                                                                                                     | (10 457)                   | (53 934)                   |
| Amortyzacja                                                                                                                                            | 7 472                      | 6 295                      |
| Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych                                                                                                                | (107)                      | 95                         |
| Koszty i przychody z tytułu odsetek                                                                                                                    | 627                        | 457                        |
| Przychody z tytułu dywidend                                                                                                                            | (8 103)                    | (8 103)                    |
| Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej                                                                                                       | (1 221)                    | (28 800)                   |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                                                                    | (1 518)                    | 814                        |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                                                                   | (4 608)                    | (2 602)                    |
| Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych                                                                                          | 1 634                      | (6 178)                    |
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych                                                                                          | 762                        | 1 828                      |
| Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy                                                                                                                  | (5 395)                    | (17 740)                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>                                                                                  | <b>25 908</b>              | <b>24 704</b>              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                      |                            |                            |
| Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych                                                                                        | 1 455                      | 661                        |
| Wpływy ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych                                                                                                   | -                          | 83 542                     |
| Wpływy z tytułu odsetek                                                                                                                                | 9                          | 75                         |
| Wpływy z tytułu dywidend                                                                                                                               | 8 103                      | 8 103                      |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                                                              | (13 343)                   | (50 220)                   |
| Wydatki netto na nabycie jednostek stowarzyszonych i zależnych                                                                                         | -                          | (559)                      |
| Inne                                                                                                                                                   | (67)                       | -                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                                                | <b>(3 843)</b>             | <b>41 602</b>              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                                                         |                            |                            |
| Wpływy z kredytów i pożyczek                                                                                                                           | -                          | 34 000                     |
| Spłata kredytów i pożyczek                                                                                                                             | (10 552)                   | (16 606)                   |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                                                                | (356)                      | (368)                      |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki                                                                                                              | (24 429)                   | (24 429)                   |
| Nabycie akcji własnych                                                                                                                                 | -                          | (57 107)                   |
| Zapłacone odsetki                                                                                                                                      | (556)                      | (537)                      |
| <b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>                                                                                   | <b>(35 893)</b>            | <b>(65 047)</b>            |
| <b>Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>                                                          | <b>(13 828)</b>            | <b>1 259</b>               |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>                                           | <b>13 504</b>              | <b>12 340</b>              |
| <i>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</i> | <i>107</i>                 | <i>(95)</i>                |
| <b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>                                             | <b>(217)</b>               | <b>13 504</b>              |

## Podpisy członków Zarządu:

Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu .....

Adrian Grabowski – Członek Zarządu .....

Barbara Trenda – Członek Zarządu .....

## Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Olga Słabkowska-Mazik – Główna Księgowa .....



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku

dane w tys. zł

| za okres                                     | Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy |                                                             |                                         |              |                               |                                                                        |                                               |                       |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|
| 01.01.2017 - 31.12.2017                      | Kapitał podstawowy                           | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał z tytułu programu motywacyjnego | Akcje własne | Kapitały rezerwowe i zapasowe | Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny/zyski z świadczeń emerytalnych | Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego | Kapitał własny ogółem |
| Saldo na początek okresu - dane zatwierdzone | 20 032                                       | 67 641                                                      | 1 313                                   | -            | 64 391                        | (28)                                                                   | 67 291                                        | 220 640               |
| Dochody całkowite razem                      | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | (6)                                                                    | 31 051                                        | 31 045                |
| Zyski/straty aktuarialne                     | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | (6)                                                                    | -                                             | (6)                   |
| Zysk/ strata za rok obrotowy                 | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | -                                                                      | 31 051                                        | 31 051                |
| Pozostałe zmiany w kapitale własnym          | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | 40 650                        | -                                                                      | (65 079)                                      | (24 429)              |
| Dywidendy                                    | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | -                                                                      | (24 429)                                      | (24 429)              |
| Podział wyniku finansowego                   | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | 40 650                        | -                                                                      | (40 650)                                      | -                     |
| Saldo na koniec okresu                       | 20 032                                       | 67 641                                                      | 1 313                                   | -            | 105 041                       | (34)                                                                   | 33 263                                        | 227 256               |

Podpisy członków Zarządu:

Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu .....

Adrian Grabowski – Członek Zarządu .....

Barbara Trenda – Członek Zarządu .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Olga Słabkowska-Mazik – Główna Księgowa .....

dane w tys. zł

| za okres                                     | Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy |                                                             |                                         |              |                               |                                                                        |                                               |                       |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|
| 01.01.2016 - 31.12.2016                      | Kapitał podstawowy                           | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał z tytułu programu motywacyjnego | Akcje własne | Kapitały rezerwowe i zapasowe | Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny/zyski z świadczeń emerytalnych | Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego | Kapitał własny ogółem |
| Saldo na początek okresu - dane zatwierdzone | 22 258                                       | 67 641                                                      | 1 313                                   | -            | 95 014                        | (10)                                                                   | 50 899                                        | 237 115               |
| Dochody całkowite razem                      | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | (18)                                                                   | 65 079                                        | 65 061                |
| Zyski/straty aktuarialne                     | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | (18)                                                                   | -                                             | (18)                  |
| Zysk/ strata za rok obrotowy                 | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | -                                                                      | 65 079                                        | 65 079                |
| Pozostałe zmiany w kapitale własnym          | (2 226)                                      | -                                                           | -                                       | -            | (30 623)                      | -                                                                      | (48 687)                                      | (81 536)              |
| Dywidendy                                    | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | -                             | -                                                                      | (24 429)                                      | (24 429)              |
| Podział wyniku finansowego                   | -                                            | -                                                           | -                                       | -            | 24 258                        | -                                                                      | (24 258)                                      | -                     |
| Nabycie akcji własnych                       | -                                            | -                                                           | -                                       | (57 107)     | -                             | -                                                                      | -                                             | (57 107)              |
| Umorzenie akcji własnych                     | (2 226)                                      | -                                                           | -                                       | 57 107       | (54 881)                      | -                                                                      | -                                             | -                     |
| Saldo na koniec okresu                       | 20 032                                       | 67 641                                                      | 1 313                                   | -            | 64 391                        | (28)                                                                   | 67 291                                        | 220 640               |

#### Podpisy członków Zarządu:

Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu .....

Adrian Grabowski – Członek Zarządu .....

Barbara Trenda – Członek Zarządu .....

#### Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Olga Stąbkowska-Mazik – Główna Księgowa .....

## DODATKOWE NOTY objaŚniające

**1. Informacje ogólne o emitencie**

„Lentex” S.A. (dalej: „Spółka”) została utworzona w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego pod nazwą Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego LENTEX w Lublińcu na mocy aktu notarialnego z dnia 13 czerwca 1995 roku. Siedziba i główne miejsce produkcji wykładzin i włókien „Lentex” S.A. znajduje się w Lublińcu przy ul. Powstańców Śląskich 54. Z dniem 31 sierpnia 2017 roku Spółka zakończyła działalność produkcyjną w wydziale zamiejscowym w Jarocinie.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000077520 (Data rejestracji: 4 stycznia 2002 rok). Spółce nadano numer statystyczny REGON 150122050 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej 5750007888.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka jest jednym z największych producentów wykładzin PVC w Europie Środkowej oraz znaczącym producentem włókien na rynku polskim. Produkty Spółki wykorzystywane są m.in. w branżach: sanitarno-higienicznej, motoryzacyjnej i budowlanej.

„Lentex” S.A. wytwarza szeroki asortyment produktów, do których należą:

- wykładziny podłogowe mieszkaniowe,
- wykładziny obiektowe i półobektowe,
- włókny: płaskie, puszyste, wodnoigłowane.

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności Spółka zajmuje się:

- 13.95.Z - produkcją włókien i wyrobów wykonanych z włókien, z wyłączeniem odzieży,
- 22.23.Z - produkcją wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych,
- 13.99.Z - produkcją pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- 13.20.D - produkcją tkanin pozostałych,
- 52.10.B - magazynowaniem i przechowywaniem pozostałych towarów.

Przedmiot działalności „Lentex” S.A. według klasyfikacji przyjętej przez rynek podstawowy:

- makrosektor – przemysł,
- sektor - materiały budowlane / mbu /.

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające są integralną częścią sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe składa się z 59 stron.

## 2. Władze Spółki

*W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:*

- **Wojciech Hoffmann** – Prezes Zarządu
- **Adrian Grabowski** – Członek Zarządu
- **Barbara Trenda** – Członek Zarządu

*W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:*

- **Janusz Malarz** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Zbigniew Rogóż** – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- **Krzysztof Wydmański** – Sekretarz Rady Nadzorczej
- **Adrian Moska** – Członek Rady Nadzorczej
- **Boris Synytsya** – Członek Rady Nadzorczej

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły zmiany składu Zarządu. Opis zmian, które miały miejsce w składzie Rady Nadzorczej został zamieszczony w Sprawozdaniu z Działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2017 w punkcie 1.1.

## 3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym emitenta

„Lentex” S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Lentex i w związku z tym, Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 28 marca 2018 roku.

*Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową Lentex tworzyły:*

- Jednostka dominująca
  - „Lentex” Spółka Akcyjna
- Podmioty zależne objęte konsolidacją metodą pełną:
  - Grupa Kapitałowa Gamrat – jednostka dominująca posiada 64,66% udziałów

*Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową Gamrat tworzyły:*

- Jednostka dominująca
  - „Gamrat” Spółka Akcyjna
- Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną
  - Grupa Kapitałowa Devorex – jednostka dominująca posiada 100% udziałów
  - „Baltic Wood” S.A. – jednostka dominująca posiada 80% udziałów
  - „Gamrat Energia” Sp. z o.o. – jednostka dominująca posiada 100% udziałów
  - „Gamrat WPC” Sp. z o.o. – jednostka dominująca posiada 100% udziałów
- Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:
  - Grupa Kapitałowa PIK - jednostka dominująca posiada 34,84% akcji

Opis zmian, które miały miejsce w składzie Grupy Kapitałowej Gamrat został zamieszczony w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Lentex za rok obrotowy 2017 w nocie 1.2.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową Devorex tworzyły:

- Jednostka dominująca
  - „Devorex” EAD
- Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:
  - Devorex Distribution RO Rumunia – jednostka dominująca posiada 100% udziałów

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową PIK tworzyły:

- Jednostka dominująca
  - PIK S.A.
- Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:
  - „PD Profil” Sp. z o.o. – jednostka dominująca posiada 100% udziałów

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

#### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 marca 2018 roku.

#### 5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

##### 5.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania profesjonalnych osądów oraz szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości księgowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. W istotnych kwestiach Zarząd dokonując osądów, szacunków czy też przyjmując założenia może opierać się na opiniach niezależnych ekspertów.

Osądy, szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Ich zmiany są ujmowane w okresie, w którym zostały dokonane, jeżeli dotyczą wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeżeli dotyczą zarówno okresu bieżącego jak i okresów przyszłych.

Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

- *Waluta funkcjonalna*

Pomimo, że przychody ze sprzedaży zagranicznej stanowią powyżej 60% wartości przychodów ogółem, walutą funkcjonalną dla Spółki jest PLN.

Spółka przeprowadziła analizę czynników zgodnie z zapisami MSR 21.

Podstawowa działalność gospodarcza Spółki Lentex jest prowadzona w kraju - na tym obszarze generuje środki pieniężne i reguluje zobowiązania.

- *Klasyfikacja umów leasingowych*

Spółka dokonała klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

- *Rezerwy na bonusy i usługi marketingowe*

Spółka dokonuje comiesięcznego szacunku wysokości rezerwy na bonusy i usługi marketingowe w oparciu o zawarte umowy z kontrahentami.

- *Rezerwy na reklamacje*

Zarząd Spółki zanalizował ryzyko związane z dodatkowymi kosztami wynikającymi z reklamacji dotyczących sprzedawanych wyrobów. Analizie poddane zostały 3 ostatnie lata obrotowe. Na bazie wartości uwzględnionych reklamacji w stosunku do wartości przychodów ze sprzedaży ogółem za badane okresy, oszacowano średni koszt reklamacji, wyrażony wskaźnikiem procentowym.

Ze względu na fakt, że ryzyko wystąpienia roszczeń o charakterze reklamacji jest integralnie związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, zdecydowano uwzględnić szacunek prawdopodobnych kosztów i ująć je w wyniku za okres sprawozdawczy.

Szacowana wartość kosztów ewentualnych reklamacji na dzień bilansowy została oszacowana na poziomie 67 tys. zł.

## 5.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

- *Utrata wartości aktywów trwałych*

W przypadku zaistnienia sytuacji, która wskazywałaby na możliwość utraty wartości posiadanych przez Spółkę składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przeprowadzany jest test na utratę wartości. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, tj. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku, Zarząd Spółki przeanalizował przesłanki co do możliwości wystąpienia utraty wartości aktywów trwałych, stwierdzając, iż przesłanki takie nie wystąpiły.

Z uwagi na fakt, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego pojawiły się przesłanki, w postaci wyższej wartości aktywów netto wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od kapitalizacji giełdowej Lentex S.A., które mogłyby wskazywać na ryzyko utraty wartości aktywów trwałych, dokonano szczegółowej analizy.

W ocenie Zarządu Spółki wykazane w niniejszym sprawozdaniu rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne nie są zagrożone utratą wartości z uwagi na:

- osiągany w okresie bieżącym i planowany dodatni wynik na działalności operacyjnej Spółki,
- brak istotnych odchyień wyników za dwa pierwsze miesiące 2018 roku w stosunku do budżetu,
- brak znaczących niekorzystnych zmian na rynkach, na których działa jednostka, jak również brak prognoz takich zmian w przyszłości,
- analizę głównych linii produkcyjnych, w tym linii do produkcji włókniny typu spunlace, której budowa została zakończona w 2017 roku, w wyniku której nie zidentyfikowano przesłanek utraty ich wartości biorąc pod uwagę planowany wzrost produkcji i sprzedaży.

Ponadto dokonano również oceny ryzyka utraty wartości aktywów finansowych w postaci posiadanych akcji „Gamrat” S.A. W związku z powyższym w Grupie Kapitałowej Gamrat wyodrębniono trzy niezależnie działające ośrodki wypracowujące środki pieniężne tj. CGU Devorex, CGU Baltic Wood i CGU Gamrat.

Testy na utratę wartości CGU Devorex, CGU Baltic Wood oraz CGU Gamrat przeprowadzone zostały w oparciu o raporty z wyceny dokonanej przez firmę Coinbaq Sp. z o.o. Wartości te zostały alokowane do poszczególnych CGU na poziomie odpowiednio Spółki Devorex, Baltic Wood oraz Gamrat. Wartość odzyskiwalna określona została w oparciu o wartość użytkową. Wyceny oparte zostały na następujące założenia:

- opracowanie sporządzone zostało przy założeniu ciągłości istnienia „Devorex” EAD, „Baltic Wood” S.A. oraz „Gamrat” S.A.,
- dla potrzeb przyjętych analiz przyjęto okres pełnych 5 lat od daty wyceny – objęty projekcją przedział czasowy obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2022 roku,
- za podstawę ustalenia wartości przyjęto strumienie pieniężne netto stanowiące różnicę wpływów i wydatków dotyczących poszczególnych CGU,
- projekcje zostały sporządzone w cenach bieżących, prognozy w formule cen stałych na lata 2018-2022 zostały indeksowane prognozowanym wskaźnikiem wzrostu cen,
- wartość rezydualna – oszacowana na podstawie przepływów pieniężnych przynależnych odpowiednio marce DEVOREX, Baltic Wood oraz Gamrat w ostatnim roku szczegółowej prognozy przy założeniu wzrostu tych przepływów na poziomie 2% rocznie,
- stopa dyskontowa wynosząca odpowiednio 9,94%, 11,86% i 9,68%.

Na potrzeby testu oszacowane zostały wartości „Devorex” EAD, „Baltic Wood” S.A. oraz „Gamrat” S.A. w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Na podstawie przeprowadzonego testu ustalono wartość użytkową CGU Devorex w wysokości 56.635 tys. zł, wartość użytkową CGU Baltic Wood w wysokości 79.980 tys. zł i wartość użytkową CGU Gamrat w wysokości 119.348 tys. zł. Na podstawie testu potwierdzono, że wartość trzech głównych CGU występujących w Grupie Kapitałowej Gamrat w części przypadającej na Lentex wynosi 158.182 tys. zł, a więc nie zidentyfikowano ryzyka utraty wartości posiadanych

aktywów finansowych o wartości bilansowej 81.740 tys. zł. Równocześnie ze względu na fakt, że sporządzona wycena znacznie przewyższa wartość księgową posiadanych udziałów, nie zidentyfikowano pojedynczych parametrów przyjętych do wyceny, których nawet istotna zmiana mogłaby doprowadzić do konieczności ujęcia odpisu na posiadane aktywa finansowe.

○ *Stawki amortyzacyjne*

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

○ *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej istotnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notce 14.

○ *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

○ *Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi*

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie



z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy. W ocenie Zarządu zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

- *Utrata wartości zapasów*

Kierownictwo Spółki dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości zapasów. Stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania dla zapasów, które utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność. Dodatkowe informacje przedstawiono w nocie 15.

- *Utrata wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności*

Zarząd Spółki dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności uwzględniając przyjęte procedury wewnętrzne. Należności kontrahentów są w większości ubezpieczone, regularnie monitorowane, a każdy kontrahent jest indywidualnie oceniany pod kątem ryzyka kredytowego. Dodatkowe informacje przedstawiono w nocie 16.

- *Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały oszacowane metodą aktuarialną przez firmę zewnętrzną. Wyliczenia wartości rezerwy na zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych dokonano w oparciu o stopę dyskontową na poziomie 3,25%. Zgodnie z zaleceniem MSR 19 uwzględniono przyszły wzrost płac, przy czym przyjęto długookresową średnią wzrostu płac na poziomie 3,0%, przy średniej inflacji 2,5%.

## 6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawione jest w złotych (zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł (tys. zł).

Sprawozdanie obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### 6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. 2014 poz. 133) wraz z późniejszymi zmianami.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

### 6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną jak i sprawozdawczą jest polski złoty (zł).

## 7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017 roku:

- Zmiany do MSR 12 *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat*

Zmiany doprecyzowują kwestie związane z powstawaniem ujemnych różnic przejściowych w przypadku instrumentów dłużnych wycenianych według wartości godziwej, oszacowaniem prawdopodobnego przyszłego dochodu do opodatkowania oraz oceną, czy wypracowany dochód pozwoli na zrealizowanie ujemnych różnic przejściowych. Zmiany mają zastosowanie retrospektywne.

- Zmiany do MSR 7 *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*

Zmiany zobowiązują jednostkę do ujawnienia informacji, które umożliwiają użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian zobowiązań wynikających z działalności finansowej. Nie jest wymagane przedstawienie informacji porównawczych za poprzednie okresy.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

## 8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy będące częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia

2016 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) – zatwierdzone przez UE w dniu 14 marca 2018 roku, opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE w dniu 15 marca 2018 roku, data wejścia w życie 4 kwietnia 2018 roku – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
- KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 9 Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia powyższych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Spółka planuje zastosować MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu,

z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania.

Spółka prowadzi działalność w obszarze produkcji i sprzedaży włókien oraz wykładzin.

- Wyroby gotowe

Sprzedaż wyrobów Spółki dokonywana jest w oparciu o umowy i zamówienia zatwierdzone na piśmie, ustnie lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami, w przypadku których jednostka zobowiązana jest do wypełnienia wynikających z niej obowiązków, Spółka jest w stanie określić prawa poszczególnych stron dotyczące przekazywanych dóbr lub usług, warunki płatności dotyczących przekazywanych dóbr lub usług, a każda zawarta umowa bądź zamówienie posiadają treść ekonomiczną.

Umowy zawierają tylko jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia – sprzedaż wyrobu. Dodatkowe usługi takie jak transport czy usługi obróbki wliczone są w cenę sprzedawanych dóbr lub stanowią oddzielny przedmiot sprzedaży. Spółka ocenia, że wpływ przyjęcia MSSF 15 na ujmowanie przychodów oraz wyniki finansowe Spółki z tytułu takich umów nie będzie istotny. Przychód, podobnie jak w chwili obecnej, będzie rozpoznawany w określonym momencie, tj. gdy klient uzyska kontrolę nad towarem.

W ramach oceny wpływu wprowadzenia MSSF 15, Spółka rozważyła m.in. następujące aspekty:

- Wynagrodzenie zmienne

Niektóre umowy z klientami zawierają kwoty zmienne wynagrodzenia w związku z udzielaniem upustów, rabatów. Zgodnie z MSSF 15, jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, jednostka oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta i zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego, które to podejście Spółka stosuje już w chwili obecnej systematycznie pomniejszając przychody ze sprzedaży o szacowaną wielkość upustów i rabatów, które zostaną udzielone w przyszłości.

- Prawo do zwrotu

Biorąc pod uwagę specyfikę prowadzonej sprzedaży (znikomy udział sprzedaży bezpośrednio do konsumentów) oraz zapisy umów z klientami, które nie zawierają uprawnienia do zwrotu sprzedanych wyrobów, nie zidentyfikowano istotnego wpływu MSSF 15 na dane finansowe Spółki.

- Gwarancje

Spółka udziela gwarancji na sprzedawane towary. Gwarancje mają na celu jedynie zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi. W konsekwencji, gwarancje w Spółce będą nadal ujmowane zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

- Sprzedaż pakietu dóbr i usług lub pakietu kilku usług, świadczonych w różnym okresie

W Spółce nie występują przypadki sprzedaży pakietu dóbr i usług lub pakietu kilku usług, świadczonych w różnym okresie.

- Zaliczki otrzymane od klientów

Spółka prezentuje zaliczki otrzymane od klientów w pozycji „Pozostałe zobowiązania niefinansowe”. Zgodnie z obecną polityką (zasadami) rachunkowości Spółka nie ujmuje kosztów z tytułu odsetek od otrzymanych zaliczek, w tym długoterminowych. Zgodnie z MSSF 15, Spółka ocenia czy umowa zawiera istotny element finansowania. Spółka zdecydowała się skorzystać z praktycznego rozwiązania, zgodnie z którym nie koryguje przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia o wpływ istotnego elementu finansowania, jeśli w momencie zawarcia umowy oczekuje, że okres od momentu przekazania przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi do momentu zapłaty za dobro lub usługę przez klienta wyniesie nie więcej niż jeden rok. Dlatego też, ze względu na fakt, że w jednostce występują jedynie krótkoterminowe zaliczki, Spółka nie będzie wydelała istotnego elementu finansowania.

- Wymogi w zakresie prezentacji i ujawniania informacji

MSSF 15 wprowadza nowe wymogi w zakresie prezentacji i ujawnień. Spółka ocenia, że wpływ niektórych z tych ujawnień będzie istotny. W szczególności Spółka oczekuje dodatkowych ujawnień dotyczących znaczących osądów (w odniesieniu do kalkulacji upustów i rabatów) i zmian tych osądów.

Dodatkowo, zgodnie z wymogami MSSF 15, Spółka będzie przedstawiała ujęte przychody z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych. Spółka ujawniać będzie ponadto wystarczające informacje, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie powiązania między ujawnieniem przychodów w podziale na kategorie a informacjami o przychodach, które jednostka ujawnia dla każdego segmentu sprawozdawczego, stosując MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Podsumowując, Spółka oczekuje, że wdrożenia MSSF 15 nie będzie miało znaczącego wpływu na dane finansowe Spółki.

Spółka planuje zastosować MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

W 2017 roku Spółka przeprowadziła szczegółową ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu wprowadzenia MSSF 9 na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny. Ponadto, w wyniku zastosowania MSSF 9, zmieni się klasyfikacja niektórych instrumentów finansowych. Akcje spółek notowanych na giełdzie, obecnie utrzymywane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS), zostaną sklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat co nie będzie jednakże miało wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny.

Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a Spółka nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu – będą one nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. Spółka korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania. Zgodnie z MSSF 9 jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka zastosuje uproszczone podejście i wyceni odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie

równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia z tytułu. Spółka ocenia, że w związku z charakterem należności z tytułu dostaw i usług, odpis z tytułu utraty wartości nie ulegnie zmianie.

## 9. Zasady (polityka) rachunkowości

### • Wartości niematerialne

Wykazywane są początkowo wg ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia. Po początkowym ujęciu wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości. Spółka ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

|                                   | Licencje                                                                                                                                                                         | Oprogramowanie komputerowe                                                        |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Okresy użytkowania                | 5 lat dla licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone. | 5 lat                                                                             |
| Wykorzystana metoda amortyzacji   | Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane.<br>Amortyzowane przez okres umowy (5lat) - metodą liniową.                                 | 5 lat metodą liniową                                                              |
| Wewnętrznie wytworzone lub nabyte | Nabyte                                                                                                                                                                           | Nabyte                                                                            |
| Test na utratę wartości           | Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.                                                                                                | Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości. |

### • Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów. Po początkowym ujęciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów,



wykazuje się je według ceny nabycia lub w koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przez szacowany okres użytkowania. Stawki amortyzacyjne dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych mieszczą się w przedziałach:

- budynki i budowle – od 0,06% do 10,00%,
- maszyny i urządzenia – od 0,27% do 30%,
- środki transportu - od 7,78% do 20%,
- pozostałe - 1,56% do 25%.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i – w razie konieczności – koryguje z efektem od 1 stycznia roku następnego. Dana pozycja rzeczowych aktywów może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

- Remonty średnie i kapitalne maszyn produkcyjnych

Przeprowadzane są w regularnych odstępach czasu, np. co 2 lub 3 lata, są aktywowane i ujmowane w odpowiedniej pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Odpis amortyzacyjny remontów rozkładany jest w sposób liniowy na okres między kolejnymi remontami.

- Leasing środków trwałych

Umowy leasingu, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.



- *Koszty finansowania zewnętrznego*

Ujmuje się jako koszty w okresie, w którym je poniesiono z wyjątkiem kosztów, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu rzeczowych aktywów trwałych. Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, aktywów niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

- *Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych*

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny

dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Spółka na dzień 31 grudnia 2017 roku nie zidentyfikowała przesłanek z tytułu utraty wartości i nie dokonała testów z tego tytułu.

- *Wyroby gotowe oraz produkcja w toku na dzień bilansowy*

Wykazywane są w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od możliwej do uzyskania cen sprzedaży netto. Koszt wytworzenia wyrobów gotowych obejmuje surowce, koszty zakupu, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne wydziałowe koszty produkcji (oparte o normalne zdolności produkcyjne), z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego. Ewidencję wyrobów gotowych prowadzi się techniką kosztu standardowego przy zapewnieniu ewidencji odchyień od kosztu standardowego. Odpisywanie wartości zapasów do poziomu ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania odbywa się na podstawie odpisów indywidualnych (wycena bilansowa). Dodatkowo, biorąc pod uwagę specyfikę produkowanych asortymentów i możliwość ich sprzedaży wraz z upływem czasu, na wszystkie zapasy wyrobów gotowych zalegających powyżej 1 roku tworzony jest odpis aktualizacyjny w wysokości 50%, na zapasy włóknin zalegające powyżej 2 lat odpis aktualizacyjny w wysokości 100%, na zapasy wykładzin zalegające powyżej 3 lat odpis aktualizujący 100%. Odpisy aktualizacyjne wszystkich zapasów wyrobów gotowych wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Koszt wytworzenia sprzedanych produktów”.

- *Materiały, surowce, towary*

Wykazywane są w cenie zakupu, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Ewidencję materiałów, towarów i surowców prowadzi się techniką kosztu standardowego przy zapewnieniu ewidencji odchyień od kosztu standardowego. Na zapasy surowców i materiałów zalegające powyżej roku tworzony jest odpis aktualizacyjny na podstawie osądu indywidualnego, na zapasy zalegające powyżej 2 lat odpis aktualizacyjny wynosi 100%.

Odpisy aktualizacyjne zapasów materiałów i towarów wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”.

- *Instrumenty finansowe*

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Spółki w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy. Jako instrument finansowy Spółka kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,*

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz

ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

o *Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy*

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są: nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie, częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie, instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2017 roku żadne aktywa finansowe nie zostały wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

o *Pożyczki i należności*

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi do 90 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych na należności nieściągalne.

Odpisy aktualizacyjne w wysokości 100% tworzy się na wszystkie należności od dłużników postawionych w stan likwidacji i upadłości, ugody sądowe i układy oraz należności skierowane na drogę sądową. Na należności przeterminowane powyżej roku odpis aktualizacyjny wynosi 100%. Do należności zapłaconych po terminie wymagalności dolicza się odsetki za zwłokę. Odpis aktualizacyjny na odsetki za zwłokę wynosi 100%.

Odpisy aktualizacyjne należności wykazywane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Koszty ogólnego zarządu”. Odsetki za zwłokę stanowiące należności oraz zobowiązania wykazywane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody/koszty finansowe”. Odpisy aktualizacyjne od odsetek wykazywane są w pozycji „Koszty finansowe”.

o *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy. Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

W sytuacji, gdy Spółka:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie

składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensuje się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

Porozumienie ramowe opisane w MSR 32.50 nie stanowi podstawy do kompensaty, jeżeli nie zostaną spełnione obydwa kryteria opisane powyżej.

- *Utrata wartości aktywów finansowych*

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

- *Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu.*

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie konta odpisów aktualizujących. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

- *Aktywa finansowe wykazywane według kosztu*

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

- *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy

z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

- *Płatności w formie akcji własnych/opcji*

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami (w tym członkami Zarządu) w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące wyników, kończącym się w dniu, w którym określani pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieuwjęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody.

- *Zysk netto na akcję*

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

- *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

- *Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych*

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółka ujmuje inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w cenie nabycia skorygowanej o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, tj. zgodnie z MSR 27.

- *Podatek dochodowy*

Obciążenia podatkowe zawierają bieżące opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych oraz zmianę stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżące zobowiązanie podatkowe ustalane jest na podstawie aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych i ustalonego dochodu do opodatkowania.

Zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do



opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy. Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

- *Rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów*

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są, jeżeli poniesione koszty dotyczą więcej niż jednego okresu sprawozdawczego.

Czynne rozliczenia kosztów stanowią m.in.:

- ubezpieczenia komunikacyjne i majątkowe;
- koszty opłacone z góry, np. energia, czynsze, prenumeraty, usługi informatyczne, targi zagraniczne;
- odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

- *Kapitał własny*

Kapitał własny stanowią:

- kapitał zakładowy (akcyjny) wykazywany wg wartości nominalnej;
- kapitał z tytułu programu motywacyjnego;
- akcje własne wykazywane w cenie nabycia ze znakiem minus;
- pozostałe kapitały tj. kapitał z aktualizacji wyceny oraz zyski/straty aktuarialne, skorygowane o podatek odroczonego, kapitał rezerwowany tworzony na podstawie uchwał Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub statutem Spółki;
- zyski zatrzymane, na które składają się niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych oraz wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

- *Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne*

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.



Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

- *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania*

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnica odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku od nieruchomości oraz

zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

- *Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów*

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów stanowią zobowiązania przypadające do zapłaty za usługi, które zostały wykonane, ale nie zostały opłacone/zafakturowane, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowią m. in.:

- wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo, dotyczące okresów rocznych;
- usługi niefakturowane;
- krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy;
- zarachowane podatki i opłaty lokalne.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „*Krótkoterminowe pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe*”.

- *Świadczenia pracownicze*

Kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych ustalone zostały metodą aktuarialnej wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych. W bilansie wykazywane w pozycji „Długoterminowe świadczenia pracownicze” oraz w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” - w części odpowiadającej zyskowi lub stracie aktuarialnej.

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych zalicza się m.in. kumulowane, niewykorzystane urlopy pracownicze i premie przypadające do wypłaty w ciągu dwunastu miesięcy od zakończenia okresu, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę.

- *Rezerwy*

Tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli istnieje wiarygodne oczekiwanie, że objęte rezerwą koszty zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten nastąpi (np. na mocy zawartej umowy ubezpieczenia). W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie wywiera istotny wpływ na kwotę utworzonej rezerwy, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne ceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli wycena rezerwy została przeprowadzona z uwzględnieniem dyskontowania, wzrost rezerwy ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako korekta odsetek. Wartość utworzonych rezerw odnoszona jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Koszty ogólnego zarządu” lub „Koszty sprzedaży”.

- *Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych*

Walutą funkcjonalną jest złoty. Transakcje w walutach obcych ujmuje się w walucie funkcjonalnej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej natychmiastowy kurs wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą, obowiązujący na dzień zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej przelicza się po kursie średnim NBP z dnia bilansowego. Różnice kursowe wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w kwocie netto w pozycji „Przychody/Koszty finansowe”.

- *Przychody*

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują następujące kryteria:

- Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności produktów i towarów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;

- Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych);

- Dywidendy

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

- *Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*

Segment działalności jest grupą aktywów i obszarów działań angażowanych w celu dostarczania produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyściom różniącym się od rodzajów ryzyka i korzyści innych segmentów działalności. Podstawą wyodrębnienia kosztów segmentu są koszty, na które składają się koszty sprzedaży produktów klientom zewnętrznym oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu.

Spółka ujawnia przychody każdego segmentu objętego obowiązkiem sprawozdawczym. Przychody segmentu ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz przychody segmentu pochodzące z transakcji realizowanych z innymi segmentami wykazuje się osobno.

Wynik finansowy danego segmentu zawiera przychody i koszty bezpośrednio przypisane do danego segmentu oraz przychody i koszty przypisane pośrednio, za wyjątkiem przychodów i kosztów finansowych, których Spółka nie przypisuje do poszczególnych segmentów.

W związku z faktem, że Spółka nie wyodrębnia dla poszczególnych segmentów wartości aktywów i zobowiązań, a także wartości poniesionych nakładów inwestycyjnych, Spółka nie dokonuje ich prezentacji w podziale na wyodrębnione segmenty operacyjne.

- *Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych*

Sporządzane jest metodą pośrednią.

## 10. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Dla celów zarządczych oraz zgodnie z MSSF 8 Spółka wyodrębniła segmenty sprawozdawcze w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi, takie jak:

- *segment podłóg*: zajmuje się produkcją wykładzin elastycznych z PVC. Wykładziny dzielimy na dwie grupy: mieszkaniowe i obiektowe;
- *segment włóknin*: obejmuje produkcję włóknin hydronin, chemobond i termobond, włóknin termozgrzewalnych, puszystych oraz włóknin laminowanych. Wykorzystywane między innymi w przemyśle samochodowym, medycznym, energetycznym, odzieżowym, higienicznym, meblarskim, filtracyjnym.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest wskaźnik EBITDA. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi), aktywa i zobowiązania oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Źródła przychodów ujęte w ramach pozostałej działalności Spółki nieprzypisanej do segmentów operacyjnych pochodzą ze sprzedaży pozostałych towarów i materiałów, refakturowania usług oraz sprzedaży odpadów.

dane w tys. zł

| SEGMENTY OPERACYJNE                             | za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 |               |            |               |                    |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|------------|---------------|--------------------|
|                                                 | Działalność kontynuowana         |               |            |               | Działalność ogółem |
|                                                 | Podłogi                          | Włókniny      | Pozostałe  | Razem         |                    |
| Przychody od klientów zewnętrznych              | 64 749                           | 113 435       | 1 111      | 179 295       | 179 295            |
| Istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:    | (61 245)                         | (86 745)      | (510)      | (148 500)     | (148 500)          |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów         | (49 664)                         | (64 048)      | (183)      | (113 895)     | (113 895)          |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów        | -                                | -             | (363)      | (363)         | (363)              |
| Koszty sprzedaży                                | (3 054)                          | (14 360)      | -          | (17 414)      | (17 414)           |
| Koszty ogólnego zarządu                         | (8 631)                          | (9 440)       | 36         | (18 035)      | (18 035)           |
| Pozostałe przychody/koszty operacyjne           | 104                              | 1 103         | -          | 1 207         | 1 207              |
| <b>Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego</b> | <b>3 504</b>                     | <b>26 690</b> | <b>601</b> | <b>30 795</b> | <b>30 795</b>      |
| Zysk operacyjny                                 | 3 504                            | 26 690        | 601        | 30 795        | 30 795             |
| Amortyzacja                                     | 2 235                            | 5 231         | 6          | 7 472         | 7 472              |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>5 739</b>                     | <b>31 921</b> | <b>607</b> | <b>38 267</b> | <b>38 267</b>      |

dane w tys. zł

| Informacje dotyczące obszarów geograficznych | Przychody | Aktywa trwałe |
|----------------------------------------------|-----------|---------------|
| Sprzedaż krajowa                             | 70 185    | *             |
| Sprzedaż zagraniczna                         | 109 110   | *             |

\* Aktywa trwałe wykorzystywane w działalności operacyjnej jednostki służą zarówno do wytworzenia wyrobów sprzedawanych na rynek krajowy i zagraniczny.

| Sprzedaż wg krajów | udział % |
|--------------------|----------|
| Polska             | 39%      |
| USA                | 27%      |
| Pozostałe          | 34%      |

| Informacje dotyczące głównych klientów | Udział w przychodach | Segment operacyjny |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Klient 1                               | 15,70%               | włókniny           |

dane w tys. zł

| SEGMENTY OPERACYJNE                             | za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 |               |           |               |                    |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|-----------|---------------|--------------------|
|                                                 | Działalność kontynuowana         |               |           |               | Działalność ogółem |
|                                                 | Podłogi                          | Włókny        | Pozostałe | Razem         |                    |
| Przychody od klientów zewnętrznych              | 59 598                           | 127 549       | 2 520     | 189 667       | 189 667            |
| Istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:    | (54 067)                         | (91 270)      | (2 502)   | (147 839)     | (147 839)          |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów         | (43 227)                         | (63 952)      | (462)     | (107 641)     | (107 641)          |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów        | -                                | -             | (1 995)   | (1 995)       | (1 995)            |
| Koszty sprzedaży                                | (2 538)                          | (18 393)      | -         | (20 931)      | (20 931)           |
| Koszty ogólnego zarządu                         | (8 610)                          | (9 371)       | (45)      | (18 026)      | (18 026)           |
| Pozostałe przychody/koszty operacyjne           | 308                              | 446           | -         | 754           | 754                |
| <b>Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego</b> | <b>5 531</b>                     | <b>36 279</b> | <b>18</b> | <b>41 828</b> | <b>41 828</b>      |
| Zysk operacyjny                                 | 5 531                            | 36 279        | 18        | 41 828        | 41 828             |
| Amortyzacja                                     | 2 107                            | 4 181         | 7         | 6 295         | 6 295              |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>7 638</b>                     | <b>40 460</b> | <b>25</b> | <b>48 123</b> | <b>48 123</b>      |

dane w tys. zł

| Informacje dotyczące obszarów geograficznych | Przychody | Aktywa trwałe |
|----------------------------------------------|-----------|---------------|
| Sprzedaż krajowa                             | 75 292    | *             |
| Sprzedaż zagraniczna                         | 114 375   | *             |

\* Aktywa trwałe wykorzystywane w działalności operacyjnej jednostki służą zarówno do wytworzenia wyrobów sprzedawanych na rynek krajowy i zagraniczny.

| Sprzedaż wg krajów | udział % |
|--------------------|----------|
| Polska             | 39%      |
| USA                | 32%      |
| Pozostałe          | 29%      |

| Informacje dotyczące głównych klientów | Udział w przychodach | Segment operacyjny |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Klient 1                               | 16,31%               | włókny             |
| Klient 2                               | 11,34%               | włókny             |

## 11. Rzeczowe aktywa trwałe

dane w tys. zł

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE               | za okres | 01.01.2017 - 31.12.2017                        |                   |                      |                   |           |                         |
|--------------------------------------|----------|------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-----------|-------------------------|
|                                      |          | Grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów | Budynki i budowle | Maszyny i Urządzenia | Środki transportu | Pozostałe | Środki trwałe w budowie |
| Wartość brutto na początek okresu    | 2 222    | 54 899                                         | 151 355           | 2 826                | 3 753             | 54 688    | 269 743                 |
| Zwiększenia                          | -        | 18                                             | 38                | -                    | -                 | 12 162    | 12 218                  |
| nabycie                              | -        | 18                                             | 38                | -                    | -                 | 12 162    | 12 218                  |
| Zmniejszenia                         | -        | 530                                            | 14 423            | 146                  | 4                 | 108       | 15 211                  |
| zbycie                               | -        | -                                              | 429               | 146                  | -                 | -         | 575                     |
| likwidacja                           | -        | 530                                            | 13 994            | -                    | 4                 | 108       | 14 636                  |
| Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)      | -        | 12 319                                         | 52 601            | 210                  | 722               | (65 852)  | -                       |
| Wartość brutto na koniec okresu      | 2 222    | 66 706                                         | 189 571           | 2 890                | 4 471             | 890       | 266 750                 |
| Wartość umorzenia na początek okresu | -        | 22 165                                         | 113 037           | 1 166                | 3 060             | -         | 139 428                 |
| amortyzacja za okres                 | -        | 1 797                                          | 5 034             | 409                  | 152               | -         | 7 392                   |
| zbycie/likwidacja                    | -        | 524                                            | 12 923            | 127                  | 4                 | -         | 13 578                  |
| Wartość umorzenia na koniec okresu   | -        | 23 438                                         | 105 148           | 1 448                | 3 208             | -         | 133 242                 |
| Wartość netto na koniec okresu       | 2 222    | 43 268                                         | 84 423            | 1 442                | 1 263             | 890       | 133 508                 |

dane w tys. zł

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE               | za okres<br>Grunty i prawo<br>wieczystego<br>użytkowania gruntów | 01.01.2016 - 31.12.2016 |                         |                      |           |                            |         |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-----------|----------------------------|---------|
|                                      |                                                                  | Budynki i<br>budowle    | Maszyny i<br>Urządzenia | Środki<br>transportu | Pozostałe | Środki trwałe<br>w budowie | Razem   |
| Wartość brutto na początek okresu    | 2 251                                                            | 54 559                  | 148 297                 | 3 138                | 3 918     | 6 511                      | 218 674 |
| Zwiększenia                          | -                                                                | -                       | 1 999                   | 409                  | -         | 50 693                     | 53 101  |
| nabycie                              | -                                                                | -                       | 1 999                   | 409                  | -         | 50 693                     | 53 101  |
| Zmniejszenia                         | 29                                                               | 503                     | 434                     | 798                  | 268       | -                          | 2 032   |
| zbycie                               | 29                                                               | 465                     | 9                       | 798                  | -         | -                          | 1 301   |
| likwidacja                           | -                                                                | 38                      | 425                     | -                    | 268       | -                          | 731     |
| Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)      | -                                                                | 843                     | 1 493                   | 77                   | 103       | (2 516)                    | -       |
| Wartość brutto na koniec okresu      | 2 222                                                            | 54 899                  | 151 355                 | 2 826                | 3 753     | 54 688                     | 269 743 |
| Wartość umorzenia na początek okresu | -                                                                | 20 756                  | 109 462                 | 1 413                | 3 156     | -                          | 134 787 |
| amortyzacja za okres                 | -                                                                | 1 599                   | 4 009                   | 462                  | 172       | -                          | 6 242   |
| zbycie/likwidacja                    | -                                                                | 190                     | 434                     | 709                  | 268       | -                          | 1 601   |
| Wartość umorzenia na koniec okresu   | -                                                                | 22 165                  | 113 037                 | 1 166                | 3 060     | -                          | 139 428 |
| Wartość netto na koniec okresu       | 2 222                                                            | 32 734                  | 38 318                  | 1 660                | 693       | 54 688                     | 130 315 |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kwota zobowiązań umownych zaciągniętych w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych wynosi 1.120 tys. złotych.

Wartość bilansowa:

- maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2017 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 0 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku 122 tys. zł),
- środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2017 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 912 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 roku 946 tys. zł).

Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań.

Spółka w 2017 roku aktywowała kwotę 435 tys. złotych kosztów finansowania zewnętrznego w rzeczowych aktywach trwałych.

Wzrost wartości maszyn i urządzeń związany jest z zakończeniem inwestycji w zakup linii technologicznej do produkcji włókien typu spunlace wraz z infrastrukturą techniczną konieczną do uruchomienia i funkcjonowania maszyny.

Środki trwałe o wartości 88.909 tys. zł. stanowią zabezpieczenia kredytów w bankach finansujących Spółkę.

## 12. Wartości niematerialne

dane w tys. zł

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE                                                             | za okres                                       | 01.01.2017 - 31.12.2017       |          |           | inne w tys. zł |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|----------|-----------|----------------|
|                                                                                    | Wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe | Nabyte wartości niematerialne |          |           | Razem          |
|                                                                                    |                                                | Patenty, znaki firmowe        | licencje | Pozostałe |                |
| Wartość brutto na początek okresu                                                  | -                                              | -                             | 3 070    | -         | 3 070          |
| Zwiększenia                                                                        | -                                              | -                             | 123      | -         | 123            |
| nabycie                                                                            | -                                              | -                             | 123      | -         | 123            |
| Wartość brutto na koniec okresu                                                    | -                                              | -                             | 3 193    | -         | 3 193          |
| Wartość umorzenia na początek okresu                                               | -                                              | -                             | 2 771    | -         | 2 771          |
| amortyzacja za okres                                                               | -                                              | -                             | 80       | -         | 80             |
| Wartość umorzenia na koniec okresu                                                 | -                                              | -                             | 2 851    | -         | 2 851          |
| Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu | -                                              | -                             | 2 851    | -         | 2 851          |
| Wartość netto na koniec okresu                                                     | -                                              | -                             | 342      | -         | 342            |

dane w tys. zł

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE                                                             | za okres                                       | 01.01.2016 - 31.12.2016       |          |           | dane w tys. zł |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|----------|-----------|----------------|
|                                                                                    | Wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe | Nabyte wartości niematerialne |          |           | Razem          |
|                                                                                    |                                                | Patenty, znaki firmowe        | licencje | Pozostałe |                |
| Wartość brutto na początek okresu                                                  | -                                              | -                             | 2 933    | -         | 2 866          |
| Zwiększenia                                                                        | -                                              | -                             | 137      | -         | 67             |
| nabycie                                                                            | -                                              | -                             | 137      | -         | 67             |
| Wartość brutto na koniec okresu                                                    | -                                              | -                             | 3 070    | -         | 2 933          |
| Wartość umorzenia na początek okresu                                               | -                                              | -                             | 2 718    | -         | 2 666          |
| amortyzacja za okres                                                               | -                                              | -                             | 53       | -         | 52             |
| Wartość umorzenia na koniec okresu                                                 | -                                              | -                             | 2 771    | -         | 2 718          |
| Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu | -                                              | -                             | 2 771    | -         | 2 718          |
| Wartość netto na koniec okresu                                                     | -                                              | -                             | 299      | -         | 299            |

### 13. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły zmiany w posiadanych przez Spółkę inwestycjach w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie posiada inwestycji w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych.

dane w tys. zł

| Nazwa jednostki | Kraj siedziby: | Procentowa wielkość udziałów i<br>praw do głosów | Zależna/stowarzyszona | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-----------------|----------------|--------------------------------------------------|-----------------------|------------|------------|
| Gamrat S.A.     | Polska         | 64,66%                                           | zależna               | 81 740     | 81 740     |
| Razem           |                |                                                  |                       | 81 740     | 81 740     |

Informacja na temat składu Grupy Kapitałowej Gamrat została podana w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego. Ponadto w nocie 13 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lentex opisano testy na utratę wartości głównych aktywów niematerialnych występujących w Grupie Kapitałowej Gamrat dokonane na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Spółka posiada zastaw rejestrowy na 400 akcjach spółki zależnej „Gamrat” S.A. o łącznej wartości nominalnej 3.492,00 zł, stanowiących zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego.

### 14. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia wartości bilansowe wszystkich instrumentów finansowych w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

dane w tys. zł

| Wartości bilansowe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych         |                   |            |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|
|                                                                              | Wartość bilansowa |            |
|                                                                              | 31.12.2017        | 31.12.2016 |
| Aktywa finansowe - dostępne do sprzedaży                                     | 6                 | 6          |
| Nienotowane instrumenty kapitałowe                                           | 6                 | 6          |
| Aktywa finansowe – pożyczki i należności                                     | 31 771            | 33 311     |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                           | 31 659            | 33 219     |
| Pozostałe należności                                                         | 112               | 92         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                           | 11 231            | 13 504     |
| Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu  | 26 615            | 37 148     |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki – zmienna %                                 | 26 400            | 36 800     |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                   | 215               | 348        |
| Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 40 150            | 31 073     |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki – zmienna %                                 | 11 380            | 11 524     |
| Kredyty w rachunku bieżącym                                                  | 11 448            | -          |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                   | 304               | 322        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                         | 15 325            | 15 082     |
| Pozostałe zobowiązania                                                       | 1 693             | 4 145      |

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań handlowych, kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałych należności i zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności. Długoterminowe kredyty bankowe nie odbiegają istotnie od wartości bilansowych głównie ze względu na fakt, że są oparte na stopie rynkowej WIBOR 1M + marża.

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiadała aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik.

dane w tys. zł

| POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW W PODZIALE NA KATEGORIE                                                         |                            |                             |                                    |                                        |                                                  |                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| za okres                                                                                                                                                                | 01.01.2017 - 31.12.2017    |                             |                                    |                                        |                                                  |                                                    |
|                                                                                                                                                                         | Kategoria zgodnie z MSR 39 | Wartość bilansowa (tys. zł) | Przychody/ koszty z tytułu odsetek | Zyski/straty z tytułu różnic kursowych | Rozwiązanie / utworzenie odpisów aktualizujących | Zyski/straty ze sprzedaży instrumentów finansowych |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                                                                                                 |                            | 42 890                      | 81                                 | 4 576                                  | (169)                                            | -                                                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                                                                      |                            | 11 231                      | 24                                 | 541                                    | -                                                | -                                                  |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług                                                                                                                               | PiN                        | 31 659                      | 57                                 | 4 035                                  | (169)                                            | -                                                  |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                                                                                                           |                            | 65 072                      | (780)                              | 2 831                                  | -                                                | -                                                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                                                                                        | ZFwZK                      | 519                         | (24)                               | -                                      | -                                                | -                                                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług                                                                                                                             | ZFwZK                      | 15 325                      | -                                  | 2 831                                  | -                                                | -                                                  |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki wraz z krótkoterminową częścią długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek oraz krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | ZFwZK                      | 49 228                      | (756)                              | -                                      | -                                                | -                                                  |

PiN- pożyczki i należności

ZFwZK- zobowiązania finansowe w zamortyzowanym koszcie

dane w tys. zł

| POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW W PODZIALE NA KATEGORIE                                                         |                            |                             |                                    |                                        |                                                  |                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| za okres                                                                                                                                                                | 01.01.2016 - 31.12.2016    |                             |                                    |                                        |                                                  |                                                    |
|                                                                                                                                                                         | Kategoria zgodnie z MSR 39 | Wartość bilansowa (tys. zł) | Przychody/ koszty z tytułu odsetek | Zyski/straty z tytułu różnic kursowych | Rozwiązanie / utworzenie odpisów aktualizujących | Zyski/straty ze sprzedaży instrumentów finansowych |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                                                                                                 |                            | 46 723                      | 237                                | 380                                    | (322)                                            | -                                                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                                                                      |                            | 13 504                      | 120                                | 772                                    | -                                                | -                                                  |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług                                                                                                                               | PiN                        | 33 219                      | 117                                | (392)                                  | (322)                                            | -                                                  |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                                                                                                           |                            | 64 076                      | (576)                              | 69                                     | -                                                | -                                                  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                                                                                        | ZFwZK                      | 670                         | (27)                               | -                                      | -                                                | -                                                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług                                                                                                                             | ZFwZK                      | 15 082                      | -                                  | 69                                     | -                                                | -                                                  |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki wraz z krótkoterminową częścią długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek oraz krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | ZFwZK                      | 48 324                      | (549)                              | -                                      | -                                                | -                                                  |

PiN- pożyczki i należności

ZFwZK- zobowiązania finansowe w zamortyzowanym koszcie

DDS- dostępne do sprzedaży



## 15. Zapasy

| ZAPASY                                                                                           | stan na dzień |                 | 31.12.2017    |          |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|----------|---------------|
|                                                                                                  | Materiały     | Produkty w toku | Wyroby gotowe | Towary   | RAZEM         |
| Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia                                                    | 22 355        | 2 652           | 17 578        | 10       | 42 595        |
| Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu                                | 1 469         | -               | 839           | 2        | 2 310         |
| Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie* | 493           | -               | 492           | -        | 985           |
| Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt                      | 211           | -               | 841           | 2        | 1 054         |
| Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu                                  | 1 187         | -               | 1 188         | 4        | 2 379         |
| <b>Wartość bilansowa zapasów</b>                                                                 | <b>21 168</b> | <b>2 652</b>    | <b>16 390</b> | <b>6</b> | <b>40 216</b> |
| Wycena według wartości netto możliwej do uzyskania                                               | 22 355        | 2 652           | 17 193        | 6        | 42 206        |
| Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie                                                     | 113 189       |                 |               |          |               |

\* Przyczyną odwrócenia odpisów aktualizujących wartość zapasów, było: w przypadku materiałów - wykorzystanie do produkcji materiałów, na które uprzednio utworzony został odpis zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości ze względu na zaleganie, w przypadku wyrobów gotowych i towarów - sprzedaż tych indeksów wyrobów gotowych i towarów, na które uprzednio utworzony został odpis aktualizujący.

| ZAPASY                                                                                           | stan na dzień |                 | 31.12.2016    |          |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|----------|---------------|
|                                                                                                  | Materiały     | Produkty w toku | Wyroby gotowe | Towary   | RAZEM         |
| Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia                                                    | 18 207        | 1 122           | 18 458        | 6        | 37 793        |
| Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu                                | 1 115         | -               | 390           | 1        | 1 506         |
| Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie* | 117           | -               | 325           | 17       | 459           |
| Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt                      | 471           | -               | 774           | 18       | 1 263         |
| Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu                                  | 1 469         | -               | 839           | 2        | 2 310         |
| <b>Wartość bilansowa zapasów</b>                                                                 | <b>16 738</b> | <b>1 122</b>    | <b>17 619</b> | <b>4</b> | <b>35 483</b> |
| Wycena według wartości netto możliwej do uzyskania                                               | 18 207        | 1 122           | 18 212        | 4        | 37 545        |
| Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie                                                     | 107 917       |                 |               |          |               |

\* Przyczyną odwrócenia odpisów aktualizujących wartość zapasów, było: w przypadku materiałów - wykorzystanie do produkcji materiałów, na które uprzednio utworzony został odpis zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości ze względu na zaleganie, w przypadku wyrobów gotowych i towarów - sprzedaż tych indeksów wyrobów gotowych i towarów, na które uprzednio utworzony został odpis aktualizujący.

Spółka nie kapitalizuje kosztów finansowania zewnętrznego w zapasach.

Zapasy o wartości 18.000 tys. złotych stanowią zabezpieczenie w bankach kredytów finansujących Spółkę.

## 16. Należności z tytułu dostaw, robót i usług

| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG           | 31.12.2017    |               | 31.12.2016 |            |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|------------|
|                                                     | 31.12.2017    | 31.12.2016    | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Należności z tytułu dostaw od jednostek powiązanych | 15            | 21            |            |            |
| Należności z tytułu dostaw od jednostek pozostałych | 38 194        | 39 796        |            |            |
| <b>Razem należności brutto</b>                      | <b>38 209</b> | <b>39 817</b> |            |            |
| Odpisy na należności z tytułu dostaw                | 6 550         | 6 598         |            |            |
| <b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług</b>    | <b>31 659</b> | <b>33 219</b> |            |            |

| STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG | 31.12.2017     |                     | 31.12.2016     |                     |
|-------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
|                                                             | Wartość brutto | Odpis aktualizujący | Wartość brutto | Odpis aktualizujący |
| terminowe                                                   | 25 597         | -                   | 28 653         | -                   |
| Przeterminowane do 3 m-cy                                   | 4 222          | 6                   | 3 893          | 54                  |
| Przeterminowane od 3 do 6 m-cy                              | 20             | 2                   | 921            | 227                 |
| Przeterminowane powyżej 6 m-cy do 12 m-cy                   | 1 231          | 122                 | 131            | 98                  |
| Przeterminowane powyżej 1 roku                              | 7 139          | 6 420               | 6 219          | 6 219               |
| <b>Razem</b>                                                | <b>38 209</b>  | <b>6 550</b>        | <b>39 817</b>  | <b>6 598</b>        |

|                                           | dane w tys. zł |            |
|-------------------------------------------|----------------|------------|
| ZMIANY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH            | 31.12.2017     | 31.12.2016 |
| Stan na początek okresu                   | 6 598          | 6 331      |
| Zaangażowanie odpisów                     | 3 130          | 462        |
| Wykorzystanie odpisów (spłata należności) | 3 178          | 195        |
| Stan na koniec okresu                     | 6 550          | 6 598      |

## 17. Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe

|                                                                  | dane w tys. zł |              |
|------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE                | 31.12.2017     | 31.12.2016   |
| <b>Pozostałe aktywa finansowe:</b>                               |                |              |
| - pozostałe należności                                           | 112            | 92           |
| <b>RAZEM</b>                                                     | <b>112</b>     | <b>92</b>    |
| - część krótkoterminowa                                          | 112            | 92           |
| <b>Pozostałe aktywa niefinansowe:</b>                            |                |              |
| - należności budżetowe                                           | 4 170          | 2 656        |
| - zaliczki na zapasy                                             | 229            | 944          |
| - zaliczki na środki trwałe                                      | -              | 651          |
| - nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami ZFŚS                       | 36             | 13           |
| - rozliczenia międzyokresowe                                     | 556            | 752          |
| - inne                                                           | 2              | 69           |
| <b>RAZEM</b>                                                     | <b>4 993</b>   | <b>5 085</b> |
| - część krótkoterminowa                                          | 4 993          | 5 085        |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu | 58             | 58           |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu   | 58             | 58           |
| <b>RAZEM</b>                                                     | <b>5 047</b>   | <b>5 119</b> |

Na pozycje należności budżetowe składa się głównie należność z tytułu podatku VAT w wysokości 4.161 tys. złotych w 2017 roku (2.646 tys. złotych w 2016 roku).

## 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|                                    | dane w tys. zł |               |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY | 31.12.2017     | 31.12.2016    |
| Środki pieniężne w banku i w kasie | 11 231         | 13 504        |
| <b>Razem</b>                       | <b>11 231</b>  | <b>13 504</b> |

|                                                                               | dane w tys. zł             |                            |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
| Środki pieniężne w banku i w kasie                                            | 11 231                     | 13 504                     |
| Kredyty w rachunkach bieżących (-)                                            | (11 448)                   | -                          |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>(217)</b>               | <b>13 504</b>              |

|                                                                                                                        | dane w tys. zł             |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| TRANSAKcje NIEPIENIĘŻNE WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH WYŁĄCZONE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ I FINANSOWEJ | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
| Nabywanie aktywów w drodze leasingu finansowego                                                                        | 205                        | 409                        |
| Kompensata spłaty pożyczki do "Gamrat" S.A. z należnością z tytułu sprzedaży akcji "Gamrat"                            | -                          | -                          |
| <b>Razem</b>                                                                                                           | <b>205</b>                 | <b>409</b>                 |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 18.552 tys. zł (31 grudnia 2016 roku: 20.000 tys. zł).

Dodatkowo Spółka posiada środki pieniężne na wyodrębnionym rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, którego saldo na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosło 170 tys. zł (na 31 grudnia 2016 roku: 132 tys. zł). Środki pieniężne funduszu prezentowane są per saldo z funduszem i innymi należnościami związanymi z funduszem w „Krótkoterminowych pozostałych należnościach i rozliczeniach międzyokresowych”.

dane w tys. zł

| UZGODNIENIE KWOT ZAMIESZCZONYCH W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH DO POZYCJI WYKAZANYCH W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ |                            |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                    | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
| Zmiana stanu rezerw wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej                                                                | (1 510)                    | 834                        |
| Zyski/starty aktuarialne odniesione w pozostałe całkowite dochody                                                                  | (7)                        | (22)                       |
| Odsetki zapłacone w 2018 roku dotyczące 2017 roku                                                                                  |                            | 2                          |
| <b>Zmiana stanu rezerw wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>                                                      | <b>(1 517)</b>             | <b>814</b>                 |
| Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej                      | (1 712)                    | 4 394                      |
| Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych                                                                                             | 2 474                      | (2 566)                    |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>            | <b>762</b>                 | <b>1 828</b>               |

## 19. Kapitał podstawowy

dane w tys. zł

| KAPITAŁ PODSTAWOWY NA 31.12.2017                               |               |                               |                                   |                    |                                               |
|----------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|
| Seria / emisja                                                 | Rodzaj akcji  | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji       | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej |
| A-H                                                            | na okaziciela | zwykłe                        | nie występuje                     | 48 858 358         | 20 032                                        |
| <b>Liczba akcji , razem</b>                                    |               |                               |                                   | <b>48 858 358</b>  |                                               |
| <i>Wartość nominalna jednej akcji wynosi</i>                   |               |                               |                                   |                    | 0,41                                          |
| <b>Akcjonariusze :</b>                                         |               |                               |                                   | <b>ilość akcji</b> | <b>% kapitału</b>                             |
| Leszek Sobik wraz z "Sobik" Zakład Produkcyjny Sp.z o.o. Sp.K. |               |                               |                                   | 14 999 593         | 30,70%                                        |
| Paravita Holding Limited                                       |               |                               |                                   | 8 439 673          | 17,27%                                        |
| Krzysztof Moska                                                |               |                               |                                   | 6 466 454          | 13,24%                                        |
| Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny               |               |                               |                                   | 5 167 634          | 10,58%                                        |
| Pozostali                                                      |               |                               |                                   | 13 785 004         | 28,21%                                        |
|                                                                |               |                               |                                   | <b>48 858 358</b>  | <b>100,00%</b>                                |

Skład akcjonariatu ustalony na podstawie otrzymanych od akcjonariuszy zawiadomień przekazanych w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2013r., poz. 1382), z uwzględnieniem rejestracji przez właściwy sąd obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych. Rzeczywisty stan może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownego raportu.

dane w tys. zł

| KAPITAŁ PODSTAWOWY NA 31.12.2016                               |               |                               |                                   |                    |                                               |
|----------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|
| Seria / emisja                                                 | Rodzaj akcji  | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji       | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej |
| A-H                                                            | na okaziciela | zwykłe                        | nie występuje                     | 48 858 358         | 20 032                                        |
| <b>Liczba akcji , razem</b>                                    |               |                               |                                   | <b>48 858 358</b>  | <b>20 032</b>                                 |
| <i>Wartość nominalna jednej akcji wynosi</i>                   |               |                               |                                   |                    | 0,41                                          |
| <b>Akcjonariusze :</b>                                         |               |                               |                                   | <b>ilość akcji</b> | <b>% kapitału</b>                             |
| Leszek Sobik wraz z "Sobik" Zakład Produkcyjny Sp.z o.o. Sp.K. |               |                               |                                   | 14 999 593         | 30,70%                                        |
| Krzysztof Moska                                                |               |                               |                                   | 8 439 673          | 17,27%                                        |
| Paravita Holding Limited                                       |               |                               |                                   | 6 042 115          | 12,37%                                        |
| Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny               |               |                               |                                   | 5 428 406          | 11,11%                                        |
| Pozostali                                                      |               |                               |                                   | 13 948 571         | 28,55%                                        |
|                                                                |               |                               |                                   | <b>48 858 358</b>  | <b>100,00%</b>                                |

| LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY | 31.12.2017        | 31.12.2016        |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,41 zł          | 48 858 358        | 48 858 358        |
| <b>Razem</b>                                        | <b>48 858 358</b> | <b>48 858 358</b> |

| ZMIANY LICZBY AKCJI                                | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</b> |                         |                         |
| Na początek okresu                                 | 48 858 358              | 54 287 065              |
| umorzenie akcji                                    |                         | (5 428 707)             |
| Na koniec okresu                                   | 48 858 358              | 48 858 358              |
| <b>Akcje własne</b>                                |                         |                         |
| Na początek okresu                                 | -                       | -                       |
| sprzedaż akcji własnych                            | -                       | -                       |
| zakup akcji własnych                               | -                       | 5 428 707               |
| umorzenie akcji własnych                           | -                       | (5 428 707)             |
| Na koniec okresu                                   | -                       | -                       |

| KAPITAŁ PODSTAWOWY                   | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Akcje zwykłe                         | 0,41          | 0,41          |
| <b>Wartość kapitału podstawowego</b> | <b>20 032</b> | <b>20 032</b> |

## 20. Nadwyżka ze sprzedaży akcji

dane w tys. zł

| NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI | za okres     | 01.01.2017 - 31.12.2017 |                             |
|-----------------------------|--------------|-------------------------|-----------------------------|
|                             | Liczba akcji | Kapitał podstawowy      | Nadwyżka ze sprzedaży akcji |
| Saldo na początek okresu    | 48 858 358   | 20 032                  | 67 641                      |
| Zwiększenia:                | -            | -                       | -                           |
| Zmniejszenia:               | -            | -                       | -                           |
| umorzenie                   | -            | -                       | -                           |
| Saldo na koniec okresu      | 48 858 358   | 20 032                  | 67 641                      |

dane w tys. zł

| NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI | za okres     | 01.01.2016 - 31.12.2016 |                             |
|-----------------------------|--------------|-------------------------|-----------------------------|
|                             | Liczba akcji | Kapitał podstawowy      | Nadwyżka ze sprzedaży akcji |
| Saldo na początek okresu    | 54 287 065   | 22 258                  | 67 641                      |
| Zwiększenia:                | -            | -                       | -                           |
| Zmniejszenia:               | 5 428 707    | 2 226                   | -                           |
| umorzenie                   | 5 428 707    | 2 226                   | -                           |
| Saldo na koniec okresu      | 48 858 358   | 20 032                  | 67 641                      |

## 21. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiadała akcji własnych.

## 22. Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitał z aktualizacji wyceny

dane w tys. zł

|                                                                                           | za okres         | 01.01.2017 - 31.12.2017 |                                                                          |                                                                                     |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|
|                                                                                           | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy       | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny / zyski z świadczeń emerytalnych | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | Razem   |
| Saldo na początek okresu                                                                  | 57 823           | 6 568                   | (28)                                                                     | -                                                                                   | 64 363  |
| Saldo na początek okresu - dane przekształcone                                            | 57 823           | 6 568                   | (28)                                                                     | -                                                                                   | 64 363  |
| Zyski/ straty aktuarialne z tytułu rezerw na odprawy emerytalne                           | -                | -                       | (7)                                                                      | -                                                                                   | (7)     |
| Zwiększenia z tytułu podziału zysku                                                       | 40 650           | -                       | -                                                                        | -                                                                                   | 40 650  |
| Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych | -                | -                       | 1                                                                        | -                                                                                   | 1       |
| Saldo na koniec okresu                                                                    | 98 473           | 6 568                   | (34)                                                                     | -                                                                                   | 105 007 |

dane w tys. zł

|                                                                                           | za okres         |                   | 01.01.2016 - 31.12.2016                                                  |                                                                                     | Razem    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|
|                                                                                           | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny / zyski z świadczeń emerytalnych | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży |          |
| Saldo na początek okresu                                                                  | 22 507           | 72 507            | (10)                                                                     | -                                                                                   | 95 004   |
| Saldo na początek okresu - dane przekształcone                                            | 22 507           | 72 507            | (10)                                                                     | -                                                                                   | 95 004   |
| Zyski/ stratyaktuarialne z tytułu rezerw na odprawy emerytalne                            | -                | -                 | (22)                                                                     | -                                                                                   | (22)     |
| Zwiększenia z tytułu podziału zysku                                                       | 24 258           | -                 | -                                                                        | -                                                                                   | 24 258   |
| Umorzenie akcji własnych                                                                  | (54 881)         | -                 | -                                                                        | -                                                                                   | (54 881) |
| Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych | -                | -                 | 4                                                                        | -                                                                                   | 4        |
| Rozwiązanie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych                                  | 65 939           | (65 939)          | -                                                                        | -                                                                                   | -        |
| Saldo na koniec okresu                                                                    | 57 823           | 6 568             | (28)                                                                     | -                                                                                   | 64 363   |

Zysk z lat ubiegłych oraz z roku bieżącego nie obejmuje kwot, które nie podlegają podziałowi, tzn. nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy, za wyjątkiem prezentowanych tam zysków aktuarialnych z wyceny określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia z uwzględnieniem efektu podatkowego, które w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujmowane są w pozycji Inne całkowite dochody.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka utworzyła kapitał zapasowy na pokrycie straty w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnął co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

## 23. Rezerwy

dane w tys. zł

| REZERWY                                        |                                    |                                |                             |                   |        |
|------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------|--------|
| za okres                                       | 01.01.2017 - 31.12.2017            |                                |                             |                   |        |
|                                                | Rezerwy na świadczenia pracownicze | Rezerwa na usługi marketingowe | Rezerwa na udzielone bonusy | Pozostałe rezerwy | Razem  |
| Wartość na początek okresu, w tym:             | 1 319                              | 1 769                          | 833                         | 182               | 4 103  |
| Krótkoterminowe na początek okresu             | 992                                | 1 769                          | 833                         | 182               | 3 776  |
| Długoterminowe na początek okresu              | 327                                | -                              | -                           | -                 | 327    |
| Zwiększenia                                    | 1 491                              | 8 146                          | 3 209                       | 1 480             | 14 326 |
| Utworzone w okresie i zwiększenie istniejących | 1 491                              | 8 146                          | 3 209                       | 1 480             | 14 326 |
| Zmniejszenia                                   | 2 317                              | 9 100                          | 2 956                       | 1 463             | 15 836 |
| Wykorzystane w ciągu roku                      | 2 283                              | 9 100                          | 2 686                       | 1 434             | 15 503 |
| Rozwiązane w ciągu roku                        | 34                                 | -                              | 270                         | 29                | 333    |
| Wartość na koniec okresu w tym:                | 493                                | 815                            | 1 086                       | 199               | 2 593  |
| Krótkoterminowe na koniec okresu               | 150                                | 815                            | 1 086                       | 199               | 2 250  |
| Długoterminowe na koniec okresu                | 343                                | -                              | -                           | -                 | 343    |

dane w tys. zł

| REZERWY                                        |                                    |                                |                             |                   |               |
|------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------|---------------|
| za okres                                       | 01.01.2016 - 31.12.2016            |                                |                             |                   |               |
|                                                | Rezerwy na świadczenia pracownicze | Rezerwa na usługi marketingowe | Rezerwa na udzielone bonusy | Pozostałe rezerwy | Razem         |
| <b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>      | <b>1 199</b>                       | <b>1 716</b>                   | <b>203</b>                  | <b>151</b>        | <b>3 269</b>  |
| <i>Krótkoterminowe na początek okresu</i>      | <i>893</i>                         | <i>1 716</i>                   | <i>203</i>                  | <i>151</i>        | <i>2 963</i>  |
| <i>Długoterminowe na początek okresu</i>       | <i>306</i>                         | <i>-</i>                       | <i>-</i>                    | <i>-</i>          | <i>306</i>    |
| <b>Zwiększenia</b>                             | <b>2 598</b>                       | <b>9 995</b>                   | <b>2 998</b>                | <b>1 635</b>      | <b>17 226</b> |
| Utworzone w okresie i zwiększenie istniejących | 2 598                              | 9 995                          | 2 998                       | 1 635             | 17 226        |
| <b>Zmniejszenia</b>                            | <b>2 478</b>                       | <b>9 942</b>                   | <b>2 368</b>                | <b>1 604</b>      | <b>16 392</b> |
| Wykorzystane w ciągu roku                      | 2 415                              | 9 942                          | 2 368                       | 1 592             | 16 317        |
| Rozwiązane w ciągu roku                        | 63                                 | -                              | -                           | 12                | 75            |
| <b>Wartość na koniec okresu w tym:</b>         | <b>1 319</b>                       | <b>1 769</b>                   | <b>833</b>                  | <b>182</b>        | <b>4 103</b>  |
| <i>Krótkoterminowe na koniec okresu</i>        | <i>992</i>                         | <i>1 769</i>                   | <i>833</i>                  | <i>182</i>        | <i>3 776</i>  |
| <i>Długoterminowe na koniec okresu</i>         | <i>327</i>                         | <i>-</i>                       | <i>-</i>                    | <i>-</i>          | <i>327</i>    |

Zasady tworzenia rezerwy na świadczenia pracownicze zostały przedstawione w nocie 24.

Spółka tworzy rezerwę na udzielone bonusy i usługi marketingowe w oparciu o zapisy zawarte w umowach z kontrahentami. Przewiduje się, że większość tych kosztów zostanie poniesiona w następnym roku obrotowym. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na udzielone bonusy oparte zostały na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych zapisach w umowach sprzedaży. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na usługi marketingowe wynikają z zawartych umów handlowych z usługodawcami.

## 24. Odprawy emerytalne i rentowe

Podstawą do wyliczenia rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe są zapisy Kodeksu Pracy.

Wycena wartości bieżącej zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych wykonana została zgodnie z MSR nr 19 oraz zasadami rachunku aktuarialnego. Obliczenia wartości bieżącej zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych wykonano metodą Prognozowanych Uprawnień Jednostkowych, przy użyciu zdyskontowanych przepływów finansowych, na podstawie odpowiednich informacji o pracownikach.

dane w tys. zł

| ZMIANY STANU ZOBOWIĄZAŃ W OKRESIE            | Odprawy emerytalne i rentowe |                         |
|----------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
|                                              | 01.01.2017 - 31.12.2017      | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Wartość zobowiązania na początek okresu      | 340                          | 315                     |
| Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat | 32                           | 29                      |
| Świadczenia wypłacone                        | (23)                         | (26)                    |
| Zysk/strata aktuarialne                      | 7                            | 22                      |
| <b>Wartość zobowiązania na koniec okresu</b> | <b>356</b>                   | <b>340</b>              |

dane w tys. zł

| KOSZT W OKRESIE                                               | Odprawy emerytalne i rentowe |                         |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
|                                                               | 01.01.2017 - 31.12.2017      | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Koszty bieżącego zatrudnienia                                 | 20                           | 20                      |
| Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | 12                           | 9                       |
| Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie                 | 7                            | 22                      |
| <b>Łączny koszt za okres</b>                                  | <b>39</b>                    | <b>51</b>               |

dane w tys. zł

| Podstawowe założenia aktuarialne zastosowane przy ustalaniu wysokości zobowiązań z tytułu odprow emerytalnych i rentowych |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                           | 31.12.2017        | 31.12.2016        |
| Stopa dyskontowa                                                                                                          | 3,25%             | 3,50%             |
| Przewidywany wskaźnik inflacji                                                                                            | 2,5%              | 2,5%              |
| Wskaźnik rotacji pracowników                                                                                              | od 0,16% - 12,29% | od 0,16% - 15,96% |
| Przyszły wzrost wynagrodzeń                                                                                               | 3,0%              | 3,0%              |

Założenia odnośnie śmiertelności oraz zachorowalności oparto na publikacjach GUS i ZUS (tablice śmiertelności PTTŻ 2014, publikacje ZUS na temat orzeczeń lekarskich i przyznanych świadczeniach rentowych). Wskaźnik rotacji wyliczono opierając się na danych Spółki, przy czym przyjęte wskaźniki zależą od wieku i płci pracownika.

dane w tys. zł

| Analiza wrażliwości zmian założeń aktuarialnych na odprow emerytalne i rentowe |            |            |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Zobowiązanie w wartości bilansowej                                             | 356        | 340        |
| Zobowiązanie wyliczone dla stopy dyskonta +0,5%                                | 340        | 324        |
| Zobowiązanie wyliczone dla stopy dyskonta -0,5%                                | 374        | 358        |

## 25. Kredyty bankowe i pożyczki

dane w tys. zł

| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                      |                            |               | 31.12.2017            |                      | 31.12.2016            |                      |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Wyszczególnienie                                               | Efektywna stopa procentowa | Termin spłaty | część krótkoterminowa | część długoterminowa | część krótkoterminowa | część długoterminowa |
| Kredyt bankowy inwestycyjny - Bank Millennium S.A. w Warszawie | WIBOR 1M + marża           | 17.04.2018    | 4 007                 | -                    | 9 600                 | 3 200                |
| Kredyt bankowy obrotowy - Bank Millennium S.A. w Warszawie     | WIBOR 1M + marża           | 15.04.2017    | -                     | -                    | 1 452                 | -                    |
| Kredyt bankowy inwestycyjny - PKO Bank Polski S.A. w Warszawie | WIBOR 1M + marża           | 30.11.2021    | 7 372                 | 26 400               | 472                   | 33 600               |
| <b>Razem</b>                                                   |                            |               | <b>11 379</b>         | <b>26 400</b>        | <b>11 524</b>         | <b>36 800</b>        |

dane w tys. zł

| Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                   |                            |               | 31.12.2017    |            |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|------------|
| Wyszczególnienie                                             | Efektywna stopa procentowa | Termin spłaty | 31.12.2017    | 31.12.2016 |
| Limit w rachunku bieżącym - Bank Millennium S.A. w Warszawie | WIBOR 1M + marża           | 17.06.2019    | 11 449        | -          |
| <b>Razem</b>                                                 |                            |               | <b>11 449</b> | <b>-</b>   |

Dnia 30 października 2017 roku podpisano aneks z do Umowy o kredyt inwestycyjny z Bankiem Millenium, na mocy którego nastąpiła w szczególności zmiana zabezpieczenia spłaty ww. kredytu inwestycyjnego poprzez częściowe zwolnienie zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na akcjach spółki zależnej Gamrat S.A. oraz zmniejszenie do 10.000 tys. zł wartości hipoteki umownej łącznej ustanowionej na rzecz Banku.

W dniu 13 czerwca 2017 roku został podpisany aneks do Umowy o linię wieloproduktową z Bankiem Millennium, na mocy którego wydłużeniu uległ obowiązywania limitu do dnia 17 czerwca 2019 roku. Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosło 11.449 tys. zł.

W dniu 23 marca 2017 roku Spółka zawarła z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 10.000 mln zł. Limit został udzielony do dnia 22 marca 2018 roku, a w jego ramach wyodrębniono sublimity na: kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, akredytywy oraz gwarancje bankowe.

W dniu 15 stycznia 2016 roku „Lentex” S.A. zawarł z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 44.000.000,00 zł w związku z podjętą przez Zarząd w dniu 10 września 2015 roku decyzją o zamiarze przystąpienia do realizacji w Spółce inwestycji polegającej na uruchomieniu nowej linii technologicznej do produkcji włókna typu spunlace. W dniu 22 lipca 2016 roku na mocy podpisanego aneksu zmniejszona została kwota ww. kredytu inwestycyjnego o 10.000 tys. zł, tj. do kwoty 34.000 tys. zł.

Marże dotyczące zaciągniętych kredytów mieszczą się w przedziale 0,00 pp. – 2,00 pp.

Zabezpieczenia kredytów zostały opisane w notcie 39.

## 26. Pozostałe zobowiązania finansowe

dane w tys. zł

| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO                                                |                  |                                   |                  |                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO |                  |                                   |                  |                                   |
|                                                                                                | 31.12.2017       |                                   | 31.12.2016       |                                   |
|                                                                                                | Minimalne opłaty | Wartość bieżąca minimalnych opłat | Minimalne opłaty | Wartość bieżąca minimalnych opłat |
| w okresie do 1 roku                                                                            | 321              | 304                               | 339              | 322                               |
| w okresie od 1 roku do 5 lat                                                                   | 221              | 215                               | 349              | 348                               |
| <b>Razem</b>                                                                                   | <b>542</b>       | <b>519</b>                        | <b>688</b>       | <b>670</b>                        |

Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań.

Wartości bilansowe leasingowanych środków trwałych zostały przedstawione w notcie 11.

Informacje odnośnie zabezpieczeń na rzeczowych aktywach trwałych znajdują się w notcie 39.

dane w tys. zł

| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU OPERACYJNEGO                                   |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE Z TYTUŁU NIEODWOŁALNEGO LEASINGU OPERACYJNEGO |                  |                  |
|                                                                                    | 31.12.2017       | 31.12.2016       |
|                                                                                    | Minimalne opłaty | Minimalne opłaty |
| w okresie do 1 roku                                                                | 84               | 84               |
| w okresie od 1 roku do 5 lat                                                       | 32               | 117              |
| w okresie powyżej 5 lat                                                            | -                | -                |
| <b>Razem</b>                                                                       | <b>116</b>       | <b>201</b>       |

## 27. Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług

dane w tys. zł

| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW, ROBÓT I USŁUG           | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw od jednostek powiązanych | 447           | 174           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw od jednostek pozostałych | 14 878        | 14 908        |
| <b>Razem</b>                                          | <b>15 325</b> | <b>15 082</b> |



## 28. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

| dane w tys. zł                                      |              |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE | 31.12.2017   | 31.12.2016   |
| <b>Pozostałe zobowiązania finansowe:</b>            |              |              |
| - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                 | 1 074        | 1 013        |
| - zobowiązania inwestycyjne                         | 600          | 3 075        |
| - inne                                              | 19           | 57           |
| <b>RAZEM</b>                                        | <b>1 693</b> | <b>4 145</b> |
| - część krótkoterminowa                             | 1 693        | 4 145        |
| <b>Pozostałe zobowiązania niefinansowe:</b>         |              |              |
| - podatek dochodowy od osób fizycznych              | 422          | 279          |
| - zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych     | 1 135        | 1 032        |
| - rozliczenia międzyokresowe przychodów             | 193          | 66           |
| - zaliczki/ przedpłaty                              | 117          | -            |
| - inne                                              | 33           | 26           |
| <b>RAZEM</b>                                        | <b>1 900</b> | <b>1 403</b> |
| - część krótkoterminowa                             | 1 900        | 1 403        |

## 29. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

| dane w tys. zł                                         |                          |                         |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW |                          |                         |
|                                                        | Działalność kontynuowana |                         |
| okres                                                  | 01.01.2017 - 31.12.2017  | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| kraj                                                   |                          |                         |
| Przychody ze sprzedaży produktów                       | 69 293                   | 73 593                  |
| Przychody ze sprzedaży usług                           | 281                      | 699                     |
| Przychody ze sprzedaży materiałów                      | 583                      | 985                     |
| Przychody ze sprzedaży towarów                         | 28                       | 15                      |
| zagranica                                              |                          |                         |
| Przychody ze sprzedaży produktów                       | 108 891                  | 113 555                 |
| Przychody ze sprzedaży usług                           | -                        | -                       |
| Przychody ze sprzedaży materiałów                      | 27                       | 15                      |
| Przychody ze sprzedaży towarów                         | 192                      | 805                     |
| <b>RAZEM</b>                                           | <b>179 295</b>           | <b>189 667</b>          |

## 30. Koszty rodzajowe

| dane w tys. zł                                     |                         |                         |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| KOSZTY RODZAJOWE                                   |                         |                         |
| okres                                              | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Amortyzacja środków trwałych                       | 7 392                   | 6 242                   |
| Amortyzacja wartości niematerialnych               | 80                      | 53                      |
| Koszty świadczeń pracowniczych                     | 23 287                  | 22 095                  |
| Zużycie surowców, materiałów i energii             | 93 064                  | 88 329                  |
| Koszty usług obcych                                | 23 417                  | 27 578                  |
| Koszty podatków i opłat                            | 1 949                   | 2 070                   |
| Pozostałe koszty                                   | 2 498                   | 2 124                   |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów           | 363                     | 1 995                   |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku          | (2 343)                 | (1 893)                 |
| <b>RAZEM</b>                                       | <b>149 707</b>          | <b>148 593</b>          |
| Koszty sprzedaży                                   | 17 414                  | 20 931                  |
| Koszty ogólnego zarządu                            | 18 035                  | 18 026                  |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 114 258                 | 109 636                 |
| <b>RAZEM</b>                                       | <b>149 707</b>          | <b>148 593</b>          |

dane w tys. zł

| KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH                                  |                         |                         |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| okres                                                           | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Koszty wynagrodzeń                                              | 18 658                  | 17 507                  |
| Koszty ubezpieczeń społecznych i świadczeń na rzecz pracowników | 3 280                   | 3 182                   |
| Koszty świadczeń emerytalnych                                   | 32                      | 29                      |
| Koszty ZFŚS                                                     | 664                     | 622                     |
| Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych                        | 653                     | 755                     |
| <b>RAZEM</b>                                                    | <b>23 287</b>           | <b>22 095</b>           |

dane w tys. zł

| KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH            |                         |                         |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| okres                                     | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży | 12 469                  | 13 681                  |
| Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu | 10 818                  | 8 414                   |
| <b>RAZEM</b>                              | <b>23 287</b>           | <b>22 095</b>           |

### 31. Pozostałe przychody i koszty

dane w tys. zł

| POZOSTAŁE PRZYCHODY                           |                         |                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                               | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 1 225                   | 231                     |
| Dotacja                                       | 1                       | 1                       |
| Nadwyżki inwentaryzacyjne                     | 73                      | 472                     |
| Zwrot kosztów sądowych                        | 34                      | 17                      |
| Refundacje, odszkodowania                     | 199                     | 98                      |
| Otrzymane dotacje, kary                       | 15                      | 166                     |
| Pozostałe                                     | 96                      | 70                      |
| <b>RAZEM</b>                                  | <b>1 643</b>            | <b>1 055</b>            |

dane w tys. zł

| POZOSTAŁE KOSZTY                                            |                         |                         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                             | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych             | -                       | -                       |
| Niedobory inwentaryzacyjne                                  | 45                      | 75                      |
| Koszty postępowania sądowego                                | 20                      | 27                      |
| Rekompensaty dla zwolnionych                                | 150                     | 27                      |
| Szkody, kary i odszkodowania                                | 164                     | 102                     |
| Darowizny                                                   | 7                       | 10                      |
| Rekompensata kosztów związanych z wadami włókna i wykładzin | 8                       | 30                      |
| Likwidacja oddziału                                         | 15                      | -                       |
| Pozostałe                                                   | 27                      | 30                      |
| <b>RAZEM</b>                                                | <b>436</b>              | <b>301</b>              |

### 32. Przychody i koszty finansowe

dane w tys. zł

| PRZYCHODY FINANSOWE              |                         |                         |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                  | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Przychody z tytułu odsetek       | 72                      | 237                     |
| Przychody z dywidend             | 8 102                   | 8 102                   |
| Zyski z tytułu różnic kursowych  | 7                       | 449                     |
| Zysk ze zbycia akcji Novita S.A. | -                       | 28 598                  |
| <b>RAZEM</b>                     | <b>8 181</b>            | <b>37 386</b>           |

dane w tys. zł

| KOSZTY FINANSOWE                                    |                         |                         |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                     | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Koszty odsetek, w tym dotyczące:                    | 756                     | 549                     |
| kredytów bankowych                                  | 756                     | 542                     |
| pożyczek                                            | -                       | 7                       |
| Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego | 24                      | 27                      |
| Straty z tytułu różnic kursowych                    | 1 831                   | -                       |
| <b>RAZEM</b>                                        | <b>2 611</b>            | <b>576</b>              |

### 33. Podatek dochodowy

|                                                                                                               | dane w tys. zł          |                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW                         | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Bieżący podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat                                                  | (4 929)                 | (13 949)                |
| - bieżące (obciążenie) z tytułu podatku dochodowego                                                           | (5 043)                 | (13 801)                |
| - korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych                                             | 114                     | (148)                   |
| Odroczony podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat                                                | (385)                   | 390                     |
| - (obciążenie)/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych | (385)                   | 390                     |
| (obciążenie)/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:                                     | (5 314)                 | (13 559)                |
| - przypisane działalności kontynuowanej                                                                       | (5 314)                 | (13 559)                |
| - przypisane działalności zaniechanej                                                                         | -                       | -                       |
| Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych                     | (1)                     | 4                       |
| - (obciążenie)/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące wyceny aktuarialnej                             | (1)                     | 4                       |
| (obciążenie)/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów                                 | (5 315)                 | (13 555)                |

|                                                                                        | dane w tys. zł          |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W ZESTAWIENIU ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Bieżący podatek dochodowy                                                              | -                       | -                       |
| Odroczony podatek dochodowy                                                            | 1                       | 4                       |
| - podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale                     | 1                       | 4                       |
| (obciążenie)/uznanie podatkowe wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym         | 1                       | 4                       |

|                                                                                                                                              | dane w tys. zł          |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO PRZED OPODATKOWANIEM Z PODATKIEM DOCHODOWYM WYKAZANYM W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej                                                                     | 36 365                  | 78 638                  |
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem                                                                                                  | 36 365                  | 78 638                  |
| Stawka podatkowa obowiązująca w Polsce                                                                                                       | 19,0%                   | 19,0%                   |
| (obciążenie) podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej                                                                                 | 6 910                   | 14 941                  |
| Dywidenda od jednostek zależnych i stowarzyszonych                                                                                           | (1 540)                 | (1 540)                 |
| Odpisy na PFRON i ZFŚS                                                                                                                       | 50                      | 61                      |
| Odsetki nkup                                                                                                                                 | -                       | 2                       |
| OC Zarządu                                                                                                                                   | 6                       | 5                       |
| Korekta podatku dochodowego dot. ubiegłych lat                                                                                               | (114)                   | 148                     |
| Pozostałe koszty nkup                                                                                                                        | 1                       | (59)                    |
| (obciążenie)/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat                                                                            | 5 314                   | 13 559                  |

|                                                                          | dane w tys. zł          |                         |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| okres                                                                    | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej | 36 365                  | 78 638                  |
| Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem                              | 36 365                  | 78 638                  |
| (obciążenie) podatkowe wykazane w rachunku                               | 5 314                   | 13 559                  |
| Efektywna stawka podatkowa (w %)                                         | 14,6%                   | 17,2%                   |

Zmiana efektywnej stawki podatkowej wynika z zmiany relacji pomiędzy wielkością otrzymanej dywidendy do wyniku brutto.

dane w tys. zł

| ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY                                                     | Sprawozdanie z sytuacji finansowej |                   | Rachunek zysków i strat        |                                | Pozostałe całkowite dochody    |                                |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                 | 31.12.2017                         | 31.12.2016        | 01.01.2017 - 31.12.2017        | 01.01.2016 - 31.12.2016        | 01.01.2017 - 31.12.2017        | 01.01.2016 - 31.12.2016        |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                         |                                    |                   |                                |                                |                                |                                |
| - ulgi inwestycyjne                                                             | 124                                | 134               | (10)                           | (10)                           | -                              | -                              |
| - różnice kursowe                                                               |                                    | 81                | (81)                           | 49                             | -                              | -                              |
| - aktualizacja wyceny (przeszacowania środków trwałych)                         | 437                                | 437               |                                | -                              | -                              | -                              |
| - leasing                                                                       | 191                                | 226               | (35)                           | 8                              | -                              | -                              |
| - różnica w wartości podatkowej i bilansowej rzeczowych aktywów trwałych        | 7 147                              | 6 952             | 195                            | (101)                          | -                              | -                              |
| - bonusy na surowce                                                             | 26                                 | 15                | 11                             | (28)                           | -                              | -                              |
| - zapasy                                                                        | 5                                  |                   | 5                              |                                |                                |                                |
| <b>Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                  | <b>7 930</b>                       | <b>7 845</b>      | <b>85</b>                      | <b>(82)</b>                    | -                              | -                              |
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                          | <b>31.12.2017</b>                  | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2017 - 31.12.2017</b> | <b>01.01.2016 - 31.12.2016</b> | <b>01.01.2017 - 31.12.2017</b> | <b>01.01.2016 - 31.12.2016</b> |
| - odpisy aktualizujące wartość zapasów                                          | 452                                | 439               | (13)                           | (153)                          | -                              | -                              |
| - różnice kursowe                                                               | 19                                 |                   | (19)                           | -                              | -                              | -                              |
| - odpisy aktualizujące należności                                               | 822                                | 829               | 7                              | (44)                           | -                              | -                              |
| - świadczenia pracownicze                                                       | 91                                 | 231               | 140                            | 1                              | (1)                            | (4)                            |
| - rezerwa na przyszłe koszty                                                    | 414                                | 545               | 131                            | (156)                          | -                              | -                              |
| - ZUS od niewypłaconych wynagrodzeń                                             | 103                                | 101               | (2)                            | (6)                            | -                              | -                              |
| - wycena inwestycji finansowych                                                 | 11                                 | 12                | 1                              | 12                             | -                              | -                              |
| - leasing                                                                       | 99                                 | 127               | 28                             | (7)                            | -                              | -                              |
| - pozostałe                                                                     | 170                                | 197               | 27                             | 45                             | -                              | -                              |
| <b>Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                   | <b>2 181</b>                       | <b>2 481</b>      | <b>300</b>                     | <b>(308)</b>                   | <b>(1)</b>                     | <b>(4)</b>                     |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazana w sprawozdaniu</b> | <b>5 749</b>                       | <b>5 364</b>      |                                |                                |                                |                                |

### 34. Zysk przypadający na jedną akcję

dane w tys. zł

| ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ  | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Zysk netto za okres sprawozdawczy | 31 051                  | 65 079                  |

dane w tys. zł

| Zysk netto akcjonariuszy zwykłych (podstawowy) |                          |                        |               |                          |                        |               |
|------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------|--------------------------|------------------------|---------------|
| Wyszczególnienie                               | 01.01.2017 - 31.12.2017  |                        |               | 01.01.2016 - 31.12.2016  |                        |               |
|                                                | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Razem         | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Razem         |
| Zysk/strata netto za okres sprawozdawczy       | 31 051                   | -                      | 31 051        | 65 079                   | -                      | 65 079        |
| <b>Razem</b>                                   | <b>31 051</b>            | <b>-</b>               | <b>31 051</b> | <b>65 079</b>            | <b>-</b>               | <b>65 079</b> |

| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                 | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>w tysiącach akcji</i>                             |                         |                         |
| <b>Średnio ważona liczba akcji zwykłych za okres</b> | <b>48 858</b>           | <b>53 071</b>           |

| Zysk netto podstawowy na 1 akcję            | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| na działalności kontynuowanej i zaniechanej | 0,64                    | 1,23                    |
| na działalności kontynuowanej               | 0,64                    | 1,23                    |

dane w tys. zł

| Zysk netto akcjonariuszy zwykłych (rozwodniony)        | 01.01.2017 - 31.12.2017  |                        |        | 01.01.2016 - 31.12.2016  |                        |        |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|--------|--------------------------|------------------------|--------|
|                                                        | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Razem  | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Razem  |
| Zysk/strata netto Akcjonariuszy zwykłych (podstawowy)  | 31 051                   | -                      | 31 051 | 65 079                   | -                      | 65 079 |
| Zysk/strata netto Akcjonariuszy zwykłych (rozwodniony) | 31 051                   | -                      | 31 051 | 65 079                   | -                      | 65 079 |

dane w tys. zł

| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)          | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                             | w tysiącach akcji       |                         |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych za okres               | 48 858                  | 53 071                  |
| Wpływ należnych opcji na akcje                              |                         |                         |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych za okres (rozwodniona) | 48 858                  | 53 071                  |

| Zysk netto rozwodniony na 1 akcję           | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| na działalności kontynuowanej i zaniechanej | 0,64                    | 1,23                    |
| na działalności kontynuowanej               | 0,64                    | 1,23                    |

## 35. Dywidendy

dane w tys. zł

| ZADEKLAROWANE I WYPŁACONE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM                                                              |                         |                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Dywidendy z akcji zwykłych:                                                                                     | 01.01.2017 - 31.12.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| Zadeklarowana dywidenda za 2016 rok wypłacona 21 lipca 2017 roku - Uchwała ZWZA nr 6 z dnia 25 maja 2017 roku   | 24 429                  |                         |
| Zadeklarowana dywidenda za 2015 rok wypłacona 23 lipca 2016 roku - Uchwała ZWZA nr 6 z dnia 7 czerwca 2016 roku |                         | 24 429                  |
| <b>Razem</b>                                                                                                    | <b>24 429</b>           | <b>24 429</b>           |

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku netto za 2017 rok.

## 36. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

dane w tys. zł

| TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI  | za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 |            |        |              |
|--------------------------------------|----------------------------------|------------|--------|--------------|
| Strony transakcji                    | Sprzedaż                         | Należności | Zakupy | Zobowiązania |
| Jednostka zależna Gamrat S.A.        | 868                              | 7          | 193    | -            |
| Jednostka zależna Baltic Wood S.A.   | 64                               | 8          | 2      | -            |
| Pozostałe podmioty powiązane osobowo | -                                | -          | 5 843  | 447          |

dane w tys. zł

| TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI  | za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 |            |        |              |
|--------------------------------------|----------------------------------|------------|--------|--------------|
| Strony transakcji                    | Sprzedaż                         | Należności | Zakupy | Zobowiązania |
| Jednostka zależna Gamrat S.A.        | 977                              | 16         | 281    | 174          |
| Jednostka zależna Baltic Wood S.A.   | 57                               | 6          | -      | -            |
| Jednostka zależna Novita S.A.*       | 450                              | -          | 123    | -            |
| Pozostałe podmioty powiązane osobowo | -                                | -          | 5 610  | 535          |

**37. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej**

| dane w tys. zł                                  |                            |                            |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ         | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze         | 2 260                      | 2 707                      |
| Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych | -                          | -                          |
| <b>Razem</b>                                    | <b>2 260</b>               | <b>2 707</b>               |

Prezentowane wartości uwzględniają wynagrodzenia brutto oraz honoraria członków zarządu i rady nadzorczej. Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych odzwierciedlają wartość ujętą w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszt zgodnie z MSSF 2.

**38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność. Spółka posiada również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

- Ryzyko stopy procentowej*

W związku z tym, że środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki nie są oprocentowane, analizie wrażliwości wyniku brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników poddano tylko kredyty bankowe i pożyczki. Zarząd Spółki prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w zakresie zmiany stóp procentowych. Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

| dane w tys. zł                                                                                                                                                          |                   |                                                     |                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|
| INSTRUMENTY FINANSOWE - RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI                                                                                                  |                   |                                                     |                                 |
| Stan na dzień                                                                                                                                                           | 31.12.2017        |                                                     |                                 |
|                                                                                                                                                                         | Wartość bilansowa | Zwiększenie/<br>zmniejszenie o<br>punkty procentowe | Wpływ na wynik finansowy brutto |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                                                                                                           | 49 228            |                                                     |                                 |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki wraz z krótkoterminową częścią długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek oraz krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | 49 228            | 1                                                   | +423/-423                       |

| dane w tys. zł                                                                                                                                                          |                   |                                                     |                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|
| INSTRUMENTY FINANSOWE - RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI                                                                                                  |                   |                                                     |                                 |
| Stan na dzień                                                                                                                                                           | 31.12.2016        |                                                     |                                 |
|                                                                                                                                                                         | Wartość bilansowa | Zwiększenie/<br>zmniejszenie o<br>punkty procentowe | Wpływ na wynik finansowy brutto |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                                                                                                           | 48 324            |                                                     |                                 |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki wraz z krótkoterminową częścią długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek oraz krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki | 48 324            | 1                                                   | +1.187/-1.187                   |

- Ryzyko walutowe**

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Około 60% wartości zawieranych przez Spółkę transakcji sprzedaży oraz 78% transakcji zakupu wyrażonych jest w walutach innych niż PLN. Spółka stara się dopasować strumień należności i zobowiązań w danej walucie tak, aby środki uzyskane od klientów kupujących produkt mogły być wykorzystane do spłaty wierzycieli, wystawiających swoje faktury w tej samej walucie obcej.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut obcych przy założeniu niezmienności innych czynników.

dane w tys. zł

| INSTRUMENTY FINANSOWE - RYZYKO WALUTOWE - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI |                   |                                                 |                                 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|
| Stan na dzień                                                 | 31.12.2017        |                                                 |                                 |
|                                                               | Wartość bilansowa | Zwiększenie/<br>zmniejszenie kursu w procentach | Wpływ na wynik finansowy brutto |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                       |                   |                                                 |                                 |
| Środki pieniężne w EUR                                        | 6 329             | 5                                               | +316/-316                       |
| Środki pieniężne w USD                                        | 3 515             | 5                                               | +176/-176                       |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR          | 9 575             | 5                                               | +479/-479                       |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w USD          | 8 183             | 5                                               | +409/-409                       |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                 |                   |                                                 |                                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w EUR                    | 6 335             | 5                                               | +317/-317                       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w USD                    | 954               | 5                                               | +48/-48                         |

dane w tys. zł

| INSTRUMENTY FINANSOWE - RYZYKO WALUTOWE - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI |                   |                                                 |                                 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|
| Stan na dzień                                                 | 31.12.2016        |                                                 |                                 |
|                                                               | Wartość bilansowa | Zwiększenie/<br>zmniejszenie kursu w procentach | Wpływ na wynik finansowy brutto |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                       |                   |                                                 |                                 |
| Środki pieniężne w EUR                                        | 525               | 5                                               | +26/-26                         |
| Środki pieniężne w USD                                        | 670               | 5                                               | +36/-36                         |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w EUR          | 10 388            | 5                                               | +519/-519                       |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe w USD          | 12 091            | 5                                               | +605/-605                       |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                 |                   |                                                 |                                 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w EUR                    | 6 984             | 5                                               | +349/-349                       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w USD                    | 1 492             | 5                                               | +75/-75                         |

- Ryzyko kredytowe**

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Większość należności jest także objęta ubezpieczeniem. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna

ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Wartości wymienionych instrumentów na koniec roku 2017 zaprezentowane zostały w notach 14,16 i 18.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

- Ryzyko związane z płynnością**

Zarząd monitoruje ryzyko braku funduszy poprzez comiesięczną analizę planowanych przepływów pieniężnych Spółki. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów oraz zobowiązań finansowych (np. konta należności i zobowiązań, pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

| dane w tys. zł                       |                            |                    |                     |                    |               |               |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------|---------------|
| 31.12.2017                           | Kredyt w rachunku bieżącym | Poniżej 3 miesięcy | Od 3 do 12 miesięcy | Od 1 roku do 5 lat | Powyżej 5 lat | Razem         |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki *   | 11 449                     | 5 397              | 6 757               | 27 534             | -             | 51 137        |
| Zobowiązania leasingowe*             | -                          | 86                 | 235                 | 221                | -             | 542           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | -                          | 15 325             | -                   | -                  | -             | 15 325        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe     | -                          | 1 693              | -                   | -                  | -             | 1 693         |
| <b>RAZEM</b>                         | <b>11 449</b>              | <b>22 501</b>      | <b>6 992</b>        | <b>27 755</b>      | <b>-</b>      | <b>68 697</b> |

\* kwota wskazana w tabeli obejmuje wartość zobowiązania wraz z prognozowanymi odsetkami obliczonymi przy wykorzystaniu WIBOR na dzień 31.12.2017r.

| dane w tys. zł                       |                            |                    |                     |                    |               |               |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------|---------------|
| 31.12.2016                           | Kredyt w rachunku bieżącym | Poniżej 3 miesięcy | Od 3 do 12 miesięcy | Od 1 roku do 5 lat | Powyżej 5 lat | Razem         |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki *   | -                          | 3 722              | 8 849               | 38 709             | -             | 51 280        |
| Zobowiązania leasingowe*             | -                          | 88                 | 251                 | 349                | -             | 688           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | -                          | 15 082             | -                   | -                  | -             | 15 082        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe     | -                          | 4 145              | -                   | -                  | -             | 4 145         |
| <b>RAZEM</b>                         | <b>-</b>                   | <b>23 037</b>      | <b>9 100</b>        | <b>39 058</b>      | <b>-</b>      | <b>71 195</b> |

\* kwota wskazana w tabeli obejmuje wartość zobowiązania wraz z prognozowanymi odsetkami obliczonymi przy wykorzystaniu WIBOR na dzień 31.12.2016r.

### 39. Zobowiązania warunkowe, ustanowione zastawy

- Sprawy sądowe**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie posiadała rezerw z tytułu pozwów sądowych o istotnej wartości.

- Ustanowione zastawy**

- Umowa wieloproduktowa w Banku Milenium S.A.

Wartość zastawu ustanowionego na rzecz Banku Millennium S.A obejmuje zastaw rejestrowy na trzech maszynach produkcyjnych, zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych, towarów, półproduktów, surowców i materiałów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz weksel in blanco.



- Kredyt inwestycyjny w Banku Milenium S.A.

Wartość zastawu ustanowionego na rzecz Banku Milenium S.A. obejmuje zastaw rejestrowy na 400 akcjach spółki „GAMRAT” S.A., hipotekę łączną na nieruchomościach oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

- Limit kredytowy w banku PKO BP S.A.

Zabezpieczenie stanowi umowne prawo potrącenia wierzytelności z tytułu umowy z wierzytelnością Spółki jako posiadacza rachunków bankowych wobec PKO BP S.A.

- Kredyt inwestycyjny w banku PKO BP S.A.

Zgodnie z umową zabezpieczenie obejmuje wesel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, hipotekę umowną łączną na nieruchomościach oraz zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej Spunlance.

#### 40. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

- *Przeprowadzanie badań i przeglądów sprawozdań finansowych dotyczących 2017 roku*

Spółka zawarła w dniu 13 czerwca 2017 roku aneks do umowy o usługi audytorskie z Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Umowa została zawarta na okres 1 roku.

Przedmiot umowy obejmuje:

- przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2017 roku;
- przeprowadzenie przeglądu skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2017 roku.

łączna wysokość wynagrodzenia należnego za powyższe usługi wynosi 85 tys. zł netto.

- *Przeprowadzanie badań i przeglądów sprawozdań finansowych dotyczących 2016 roku*

Spółka zawarła w dniu 29 lipca 2016 roku aneks do umowy o usługi audytorskie z Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Umowa została zawarta na okres 1 roku.

Przedmiot umowy obejmuje:

- przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku;
- przeprowadzenie przeglądu skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2016 roku.

łączna wysokość wynagrodzenia należnego za powyższe usługi wynosi 80 tys. zł netto.

#### 41. Sytuacja kadrowa Spółki

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku kształtowało się następująco:

| Za okres        | 2017       | 2016       |
|-----------------|------------|------------|
| Zarząd Spółki   | 3          | 3          |
| Administracja   | 40         | 39         |
| Dział sprzedaży | 34         | 33         |
| Pion produkcji  | 200        | 209        |
| Pozostali       | 114        | 115        |
| <b>Razem</b>    | <b>391</b> | <b>399</b> |

#### 42. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

#### 43. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 22 marca 2018 roku Spółka podpisała z Bankiem PKO BP S.A. aneks nr 2 do zawartej w dniu 23 marca 2017 roku umowy limitu kredytowego wielocelowego, na mocy którego nastąpiło:

- wydłużenie okresu jej obowiązywania z 22 marca 2018 roku do 21 marca 2019 roku;
- zwiększenie wysokości kwoty limitu z 10.000 tys. zł na 11.000 tys. zł.

**Oświadczenie Zarządu „Lentex” Spółka Akcyjna  
w sprawie rzetelności sporządzenia  
rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Oświadczamy, iż wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową a także wynik finansowy „Lentex” S.A. oraz że roczne sprawozdanie z działalności emitenta oraz grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji „Lentex” S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd „Lentex” S.A.

Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu .....

Adrian Grabowski- Członek Zarządu .....

Barbara Trenda – Członek Zarządu .....

**Oświadczenie Zarządu „Lentex” Spółka Akcyjna  
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Oświadczamy, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. K. dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Zarząd „Lentex” S.A.

Wojciech Hoffmann – Prezes Zarządu .....

Adrian Grabowski- Członek Zarządu .....

Barbara Trenda – Członek Zarządu .....

# Grupa Kapitałowa Lentex



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

**ORAZ**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA ROK 2017**

28 marca 2018 roku

**Spis treści**

|       |                                                                                           |    |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.    | Informacje wstępne .....                                                                  | 5  |
| 1.1.  | Informacje ogólne o Emitencie .....                                                       | 5  |
| 1.2.  | Informacje wstępne o Grupie Kapitałowej Lentex .....                                      | 7  |
| 2.    | Informacja o podstawowych produktach i towarach .....                                     | 9  |
| 2.1.  | Wykładziny - oferowane przez „Lentex” S.A. ....                                           | 9  |
| 2.2.  | Włókny - oferowane przez „Lentex” S.A. ....                                               | 10 |
| 2.3.  | Profile - oferowane przez „Gamrat” S.A. oraz „Devorex” S.A. ....                          | 12 |
| 2.4.  | Rury - oferowane przez „Gamrat” S.A. ....                                                 | 12 |
| 2.5.  | Podłogi - oferowane przez „Gamrat” S.A. i „Baltic Wood” S.A. ....                         | 13 |
| 2.6.  | Pozostałe – „Gamrat” S.A. ....                                                            | 14 |
| 3.    | Rynki zbytu .....                                                                         | 15 |
| 3.1.  | „Lentex” S.A. – podział ogólnej wartości sprzedaży ze względu na rynki zbytu .....        | 15 |
| 3.2.  | Grupa Kapitałowa Gamrat - podział ogólnej wartości sprzedaży ze względu na rynki zbytu .. | 15 |
| 4.    | Zaopatrzenie .....                                                                        | 15 |
| 4.1.  | „Lentex” S.A. - Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji .....         | 15 |
| 4.2.  | Grupa Kapitałowa Gamrat - Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji ... | 16 |
| 5.    | Sytuacja kadrowa w Grupie Kapitałowej Lentex .....                                        | 17 |
| 5.1.  | „Lentex” S.A. – sytuacja kadrowa .....                                                    | 17 |
| 5.2.  | „Gamrat” S.A. – sytuacja kadrowa .....                                                    | 17 |
| 5.3.  | „Devorex” EAD – sytuacja kadrowa .....                                                    | 18 |
| 5.4.  | „Baltic Wood” S.A.– sytuacja kadrowa .....                                                | 18 |
| 5.5.  | „Gamrat Energia” Sp. z o.o. – sytuacja kadrowa .....                                      | 18 |
| 6.    | Inwestycje .....                                                                          | 18 |
| 6.1.  | „Lentex” S.A. ....                                                                        | 18 |
| 6.2.  | Grupa Kapitałowa Gamrat .....                                                             | 19 |
| 7.    | Ochrona środowiska .....                                                                  | 20 |
| 7.1.  | „Lentex” S.A. ....                                                                        | 20 |
| 7.2.  | Grupa Kapitałowa Gamrat .....                                                             | 21 |
| 8.    | Opis transakcji z podmiotami powiązanymi .....                                            | 22 |
| 9.    | Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach .....                                   | 22 |
| 10.   | Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....                                                  | 23 |
| 10.1. | Zewnętrzne czynniki ryzyka .....                                                          | 23 |
| 10.2. | Wewnętrzne czynniki ryzyka .....                                                          | 25 |
| 11.   | Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej .....              | 26 |
| 12.   | Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy .....                                                | 28 |
| 12.1. | Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych „Lentex” S.A. ....                       | 28 |
| 12.2. | Wynik działalności operacyjnej .....                                                      | 28 |

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |    |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 12.3.  | Działalność finansowa .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 29 |
| 12.4.  | Wynik na działalności gospodarczej .....                                                                                                                                                                                                                                              | 29 |
| 12.5.  | Ocena sytuacji finansowej Spółki .....                                                                                                                                                                                                                                                | 30 |
| 12.6.  | Wskaźniki efektywności finansowej w latach 2017 i 2016 .....                                                                                                                                                                                                                          | 32 |
| 12.7.  | Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych- Grupa .....                                                                                                                                                                                                                         | 33 |
| 12.8.  | Działalność finansowa .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 34 |
| 12.9.  | Wynik na działalności gospodarczej .....                                                                                                                                                                                                                                              | 34 |
| 12.10. | Ocena sytuacji finansowej Grupy .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 35 |
| 12.11. | Wskaźniki efektywności finansowej w latach 2017 i 2016 .....                                                                                                                                                                                                                          | 36 |
| 12.12. | Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy w 2017 roku .....                                                                                                                                                                                                     | 36 |
| 12.13. | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność emitenta oraz sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki .....                                                              | 37 |
| 12.14. | Przewidywany rozwój Grupy .....                                                                                                                                                                                                                                                       | 37 |
| 13.    | Informacje dodatkowe .....                                                                                                                                                                                                                                                            | 39 |
| 13.1.  | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych .....                                                                                                                                                                                                                      | 39 |
| 13.2.  | Zdarzenia po dniu bilansowym .....                                                                                                                                                                                                                                                    | 39 |
| 13.3.  | Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....                                                                                                | 39 |
| 13.4.  | Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....                            | 39 |
| 13.5.  | Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta .....                                                                                          | 40 |
| 13.6.  | Informacja o sposobie wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                                                     | 40 |
| 13.7.  | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok .....                                                                                                                                         | 40 |
| 13.8.  | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....                                                                                                                                           | 41 |
| 13.9.  | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....                                                                                                                                                                                   | 41 |
| 13.10. | Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie ..... | 41 |
| 13.11. | Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....                                                                          | 41 |

|                                                                                                                                                                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 13.12. Informacje o znanych emitentowi umowach (również po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy ..... | 41 |
| 13.13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....                                                                                                                                                   | 42 |
| 13.14. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania .....                                                                                                                                                         | 42 |
| 13.15. Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych .....                                                                                                                                                                | 42 |
| Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w „Lentex” S.A. w roku obrotowym 2017 .....                                                                                                                                   | 43 |



## 1. Informacje wstępne

### 1.1. Informacje ogólne o Emitencie

Z dniem 1 września 1995 roku państwowe przedsiębiorstwo Śląskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego „Lentex” w Lublińcu zostało przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa, celem wniesienia akcji do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych, co nastąpiło 16 stycznia 1996 roku. Funduszem wiodącym został Pierwszy Narodowy Fundusz Inwestycyjny zarządzany przez BRE/IB Austria. Komisja Papierów Wartościowych decyzją z dnia 5 grudnia 1996 roku zezwoliła na wprowadzenie akcji Zakładów „Lentex” S.A. do publicznego obrotu. Spółka zadebiutowała na giełdzie w dniu 8 maja 1997 roku uzyskując cenę 33 złote za akcję.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 listopada 2005 roku podjęło uchwałę o dokonaniu połączenia Zakładów „Lentex” S.A. („Spółka Przejmująca”) ze Spółką „Tkaniny Techniczne” S.A. („Spółka Przejmowana”), poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Połączenie nastąpiło dnia 1 lutego 2006 roku.

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

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

| KAPITAŁ PODSTAWOWY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU |               |                               |                                   |              |                                               |
|--------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------------------------------|
| Seria / emisja                                   | Rodzaj akcji  | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej |
| A-H                                              | na okaziciela | zwykłe                        | nie występuje                     | 48 858 358   | 20 032                                        |
| Liczba akcji , razem                             |               |                               |                                   | 48 858 358   |                                               |
| Wartość nominalna jednej akcji wynosi            |               |                               |                                   |              | 0,41                                          |

| SKŁAD AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 ROKU               |             |            |
|----------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Akcjonariusze :                                                | ilość akcji | % kapitału |
| Leszek Sobik wraz z "Sobik" Zakład Produkcyjny Sp.z o.o. Sp.K. | 14 999 593  | 30,70%     |
| Paravita Holding Limited                                       | 8 439 673   | 17,27%     |
| Krzysztof Moska                                                | 6 466 454   | 13,24%     |
| Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny               | 5 167 634   | 10,58%     |
| Pozostali                                                      | 13 785 004  | 28,21%     |
|                                                                | 48 858 358  | 100,00%    |

W skład Zarządu Spółki „Lentex” S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

- **Wojciech Hoffmann** – Prezes Zarządu
- **Adrian Grabowski** – Członek Zarządu
- **Barbara Trenda** – Członek Zarządu

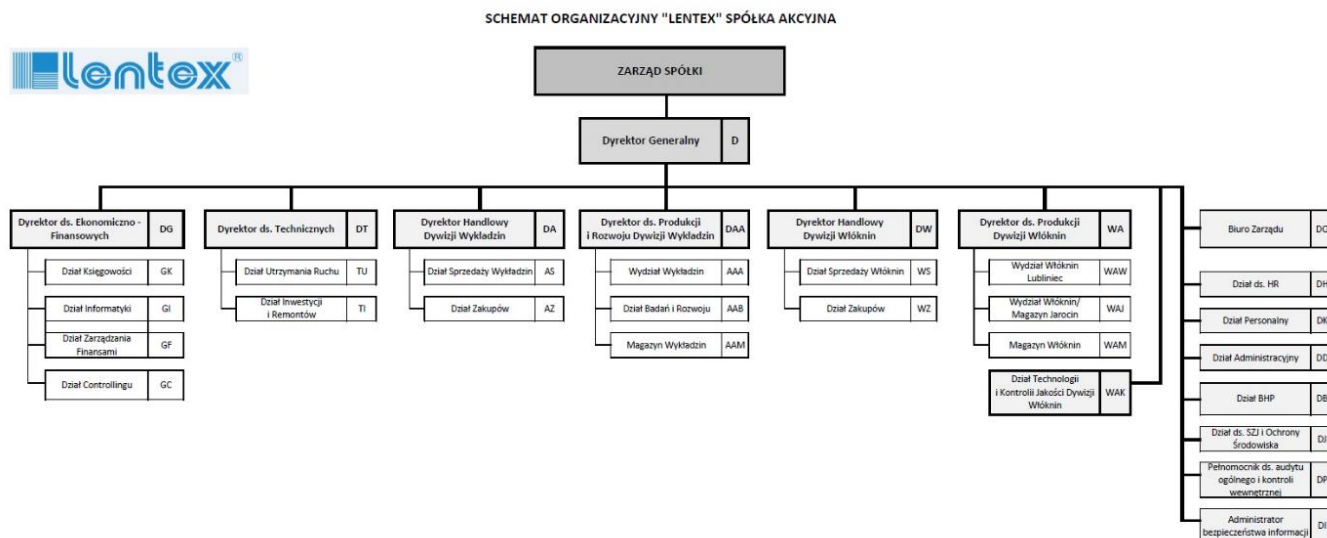
W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

- **Janusz Malarz** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Zbigniew Rogóż** – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- **Krzysztof Wydmański** – Sekretarz Rady Nadzorczej
- **Adrian Moska** – Członek Rady Nadzorczej
- **Boris Synytsya** – Członek Rady Nadzorczej

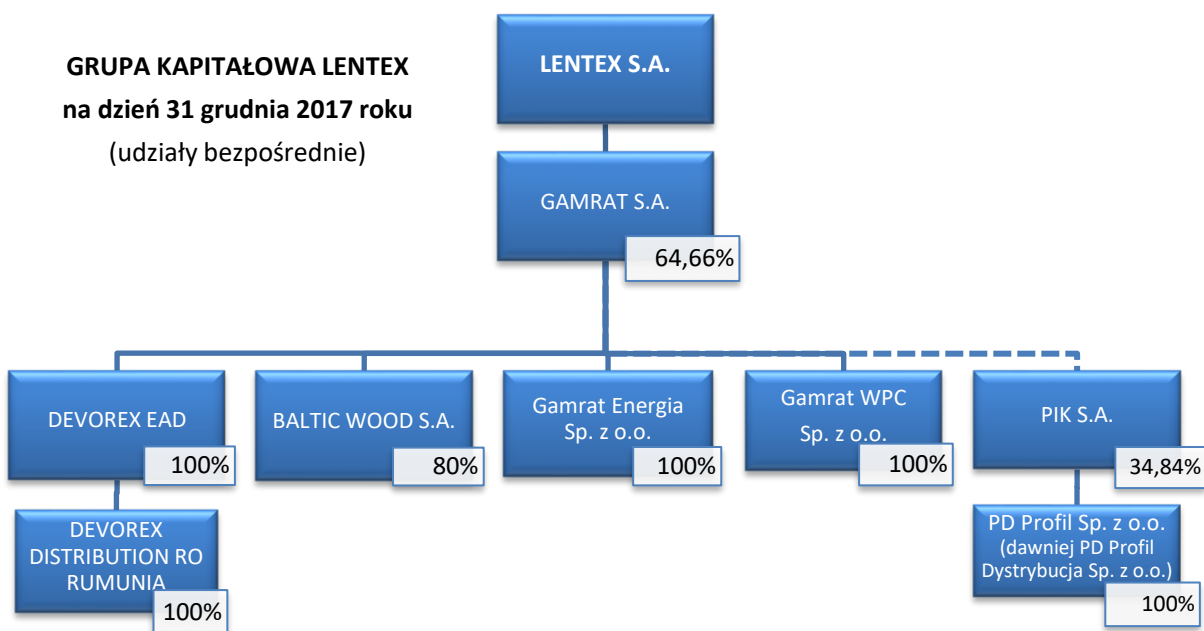
W dniu 25 maja 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałami nr 16 do 20 powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki na II wspólną kadencję następujące osoby: Pana Zbigniewa Rogóża, Pana Borisa Synytsya, Pana Adriana Moskę, Pana Janusza Malarz i Pana Krzysztofa Wydmańskiego.

Pozostałe informacje dotyczące Spółki zostały zaprezentowane w rocznym sprawozdaniu finansowym „Lentex” S.A. w punktach: 1 i 2.

Schemat organizacyjny Emitenta na dzień 31 grudnia 2017 roku



## 1.2. Informacje wstępne o Grupie Kapitałowej Lentex



Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową Lentex tworzyły:

- Jednostka dominująca
  - „Lentex” Spółka Akcyjna
- Podmioty zależne objęte konsolidacją metodą pełną
  - Grupa Kapitałowa Gamrat – jednostka dominująca posiada 64,66% udziałów

Na 31 grudnia 2016 roku oraz na 31 grudnia 2017 roku Spółka posiada 5.401.832 sztuk akcji, co stanowi 64,66% kapitału zakładowego „Gamrat” S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową Gamrat tworzyły:

- Jednostka dominująca
  - „Gamrat” Spółka Akcyjna
- Podmioty zależne objęte konsolidacją metodą pełną
  - Grupa Kapitałowa Devorex – jednostka dominująca posiada 100% udziałów
  - „Baltic Wood” Spółka Akcyjna – jednostka dominująca posiada 80% udziałów
  - „Gamrat Energia” Sp. z o.o.- jednostka dominująca niższego szczebla posiada 100% udziałów
  - „Gamrat WPC” Sp. z o.o.- jednostka dominująca niższego szczebla posiada 100% udziałów
- Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:
  - Grupa Kapitałowa PIK - jednostka dominująca posiada 34,84% akcji.

W dniu 30 marca 2017 roku „Gamrat” S.A. dokonał zakupu 5% udziałów „PD Profil” Sp. z o.o. za kwotę 273,6 tys. zł i w wyniku tej transakcji został jedynym udziałowcem tej spółki. W dniu 31 marca 2017 „Gamrat” S.A. zawarł

transakcję sprzedaży 100% udziałów „PD Profil” Sp. z o.o. niezależnemu krajowemu podmiotowi prawa handlowego. Wartość transakcji wyniosła 9,4 mln zł.

Dnia 21 kwietnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Baltic Wood” S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zgodnie z uchwałą została dokonana emisja 18.000 sztuk akcji imiennych o wartości nominalnej 10 zł każda. Po dokonaniu tej emisji kapitał podstawowy „Baltic Wood” S.A. podwyższony został o kwotę 180 tys. zł (podwyższenie zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 10 sierpnia 2017 roku). Wyemitowane akcje zostały objęte i opłacone. Wartość tej transakcji wyniosła 5.400 tys. zł. W wyniku tej transakcji akcjonariusze mniejszościowi objęli aktywa netto o wartości 14.876 tys. zł. Udział „Gamrat” S.A. w kapitale podstawowym „Baltic Wood” S.A. zmniejszył się z 100% do 82%.

W dniu 23 czerwca 2017 roku „Gamrat” S.A. dokonał sprzedaży 2.000 sztuk akcji „Baltic Wood” S.A. za kwotę 1.500 tys. zł. W wyniku tej transakcji akcjonariusze mniejszościowi objęli aktywa netto o wartości 1.673 tys. zł. Udział „Gamrat” S.A. w kapitale podstawowym „Baltic Wood” S.A. zmniejszył się z 82% do 80%.

W dniu 8 września 2017 r. została założona spółka o nazwie „Gamrat WPC” Sp. z o.o. z siedzibą w Jaśle, której jedynym udziałowcem jest „Gamrat” S.A. Kapitał zakładowy „Gamrat WPC” Sp. z o.o. wynosił 10 tys. zł i składał się z 200 udziałów o wartości 50 zł każdy.

Z dniem 31 grudnia 2017 roku Zarząd „Gamrat” S.A. zakończył procedurę wniesienia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w postaci Zakładu Podłogi do spółki „Gamrat WPC” Sp. z o.o. W wyniku przeprowadzonej transakcji „Gamrat” S.A. objął wszystkie udziały w podniesionym kapitale zakładowym „Gamrat WPC” Sp. z o.o. Wartość wniesionych aktywów netto wyniosła 22,2 mln zł. Jednocześnie „Gamrat” S.A. objął 445.780 udziałów w podniesionym kapitale zakładowym spółki „Gamrat WPC” Sp. z o.o. i jako jedyny udziałowiec na dzień 31 grudnia 2017 roku posiada 445.980 udziałów tej spółki.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową Devorex tworzyły:

- Jednostka dominująca
  - „Devorex” EAD
- Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:
  - Devorex Distribution RO Rumunia – „Devorex” EAD posiada 100% udziałów

W dniu 3 września 2017 roku spółka zależna Devorex Distribution Hiszpania została zlikwidowana i wykreślona z rejestru podmiotów gospodarczych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową PIK tworzyły:

- Jednostka dominująca
  - PIK S.A.
- Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:
  - „PD Profil” Sp. z o.o. – jednostka dominująca posiada 100% udziałów

W październiku 2017 „Gamrat” S.A. dokonał zakupu 3.310.000 sztuk akcji spółki PIK S.A. notowanej na New Connect co stanowi 34,84 % w kapitale akcyjnym PIK S.A. W wyniku przeprowadzonej transakcji PIK S.A. stał się jednostką stowarzyszoną w Grupie Kapitałowej. Spółka ta objęta jest konsolidacją metodą praw własności.

W dniu 18 października 2017 roku „Gamrat” S.A. zakończył negocjacje z PIK S.A. i w dniu 9 listopada 2017 roku zawarł umowę zbycia 200 udziałów stanowiących 100% udziałów i liczby głosów w spółce „PD Profil” Sp. z o.o. (dawniej „Profil PD Dystrybucja” Sp. z o.o.), tym samym Grupa Kapitałowa utraciła kontrolę nad „PD Profil” Sp. z o.o. Wartość nominalna każdego z 200 sprzedanych udziałów wynosi 50 zł. Strony transakcji ustaliły cenę łączną na poziomie 250 tys. zł.

Prezentację poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy zawiera roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Lentex w punkcie 2.

## 2. Informacja o podstawowych produktach i towarach

### 2.1. Wykładziny - oferowane przez „Lentex” S.A.

- *Działalność podstawowa*

W roku 2017 „Lentex” S.A. w swojej ofercie produktowej wykładzin elastycznych PVC posiadał dziesięć kolekcji wykładzin mieszkaniowych, w tym sześć kolekcji specjalnych dla klientów strategicznych. W zakresie wykładzin obiektowych funkcjonowało dodatkowych siedem kolekcji, gdzie jedna stanowiła kolekcję produkowaną na specjalne zamówienie jednego z polskich klientów.

W 2017 roku wprowadzony został do obrotu nowy rodzaj wykładziny na podkładzie filcowym o następujących parametrach technicznych: grubość całkowita 2,9 mm, grubość warstwy użytkowej 0,2 mm. Wykładzina została oddana do badań, które potwierdziły, że spełnia ona wszystkie wymagane parametry. Uzyskała następujące raporty z badań i atesty:

- Raport z badań VOC
- Raport klasyfikacyjny z badań w zakresie reakcji na ogień nr 00532/18/Z00/NZP
- Raport z badań zmniejszenia poziomu uderzeniowego nr LZF00-02544/17/Z00NZF
- Raport z badań wyznaczania napięcia elektrostatycznego nr 50.1/BS/2017
- Raport z badań wyznaczania rezystancji elektrycznej nr 50.2/BS/2017
- Raport z badań typu nr 89212817.01
- Atest higieniczny nr 506/322/519/2017

Realizując założony plan inwestycyjny w zakresie nowych wzorów graficznych w 2017 roku wprowadzono trzy nowe wzory:

- typu „panel”
- typu „kafła”
- typu „szeroka jodła”

Wykorzystując nową oraz obecną bazę wzorów graficznych w całym roku 2017 przygotowano dla naszych klientów łącznie siedemnaście nowych propozycji.

W związku z planowanym rozwojem Spółki oraz zwiększeniem konkurencyjności naszych wyrobów zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych w 2017 rozpoczęto prace związane z projektem modernizacji istniejącej linii produkcyjnej nr IV służącej do wykańczania półproduktów. Planowana jest rozbudowa o urządzenie do wygniatań i lakierowania wykładzin.

Uzasadnieniem potrzeby realizacji inwestycji są rosnące wymagania obecnych odbiorców co do parametrów użytkowych wykładzin, jak również możliwość otwarcia się na nowych klientów oraz rynki zbytu do tej pory nie osiągalne dla naszej Spółki. Spółka rozpoczęła rozmowy z takimi firmami jak ADEO Central Europe Sourcing Office i Kingfisher Sourcing Eastern Europe, które swoją ofertę produktową planują opierać w coraz większym stopniu na markach własnych i zakupy będą koncentrować na producentach zlokalizowanych w Europie.

- *Sprzedaż wykładzin*

W 2017 roku w sprzedaży wykładzin nastąpił mocny wzrost sprzedaży eksportowej, która odnotowała progresję na poziomie 30% i stanowiła już 38% udziału w ogólnej sprzedaży wykładzin. Głównymi kierunkami sprzedaży eksportowej były rynki: Arabii Saudyjskiej, Algierii, Libii, Kataru, Ukrainy, Czech i Grecji.

Udział przychodów ze sprzedaży wykładzin w 2017 roku na rynku krajowym wyniósł 62% ogólnej sprzedaży wykładzin. Głównymi kanałami dystrybucji były hurtownie i sieci DIY, które z roku na rok zwiększają swój udział w sprzedaży. W roku 2017 ich udział w sprzedaży krajowej wykładzin wzrósł o kolejne 2 p.p. i stanowił już 56%.

## 2.2. Włókniny - oferowane przez „Lentex” S.A.

- *Działalność podstawowa*

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

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

W 2017 miały miejsce uruchomienia linii produkcyjnych tj. nowej linii do produkcji spunlace – Hydrojet oraz Asselin III. Wiązało się to z intensywnymi działaniami Działu Technologii i Kontroli Jakości Włóknin obejmującymi opracowywanie technologii, wykonanie prób technologicznych, opracowanie produktów mających zapewnić spełnienie oczekiwań klientów, dążąc do osiągnięcia oczekiwanej jakości w najkorzystniejszej cenie. Nowe instalacje dają możliwość bezpiecznej dywersyfikacji rynków zbytu oraz tworzą warunki rozwoju biznesu.

W 2017 roku zakończono pierwszy etap wprowadzenia systemu Scada – Mes, tj. systemu do monitorowania oraz rejestracji czasu pracy maszyn i pracowników. System pozwala na analizę postępu produkcji poszczególnych zleceń produkcyjnych, parametrów produkcji oraz stanów maszyn w czasie rzeczywistym, co w znacznym stopniu ułatwia planowanie produkcji oraz logistykę. Dodatkowo system na podstawie wprowadzonych danych przez pracowników, w trakcie trwania procesu produkcji, automatycznie generuje karty pracy oraz rozlicza czas pracy poszczególnych pracowników znacznie ułatwiając pracę działu rozliczenia produkcji oraz kadr.

W roku 2017 uzyskano następujące certyfikaty i wykonano następujące badania włóknin w zewnętrznych jednostkach badawczych:

- badanie migracji lokalnej, migracji globalnej, formaldehydu, zawartości określonych pierwiastków oraz analiza sensoryczna potwierdzona przez J.S.. HAMILTON POLSKA S.A
  - badanie palności potwierdzone raportem i certyfikatem FIRA\_ENGLAND INTERNATIONAL LTD. (UK)
  - badania palności potwierdzone raportem INTERTEK\_UK [ITS TESTING SERVICES (UK) LIMITED]
  - badanie palności potwierdzone raportem GOVMARK (USA)
  - badania wg Standardu Oeko-Tex Standard 100 – potwierdzone certyfikatem Oeko-Tex Standard 100 przez INSTYTUT WŁÓKIENICTWA (PL)
  - badanie zawartości formaldehydu i związków chemicznych, wybielaczy optycznych OB, APEO, BISPHENOL-A, CD, trudnopalności, zawartości metali ciężkich, chromu, ołowiu potwierdzone raportem TUV RHEINLAND LGA PRODUCTS GmbH (D)
- *Sprzedaż włóknin oferowanych przez „Lentex” S.A.*

W zakresie sprzedaży eksportowej w roku 2017 odnotowano sprzedaż na poziomie 83,1 mln zł, co stanowiło 73,5% ogólnej sprzedaży Dywizji Włóknin. Główne kierunki sprzedaży koncentrowały się na rynkach technicznym oraz higienicznym. W 2017 roku przychody ze sprzedaży włóknin na rynku krajowym stanowiły 26,5% ogólnej wartości sprzedaży Dywizji Włóknin i wyniosły 30,3 mln zł. Rynek krajowy cechuje silna dywersyfikacja kierunków dystrybucji, przy czym główne z nich to: przemysł meblarski, samochodowy, odzieżowy, higieniczny oraz budownictwo.

### 2.3. Profile - oferowane przez „Gamrat” S.A. oraz „Devorex” S.A.

- *Działalność podstawowa*

Segment obejmuje produkcję i sprzedaż systemów rynnowych i podsufitek.

W ramach systemów rynnowych Spółka pozycjonuje 3 odrębne marki: Gamrat Stalgam (systemy stalowe), Gamrat Magnat (rynny PVC z domieszką tworzyw akrylowych) oraz Gamrat PVC.

Drugą grupą produktów w segmencie Profili stanowią podsufitki, wykorzystywane jako element wykończenia okapu dachu.

Produkty sprzedawane są głównie na rynku polskim przez pośrednie kanały dystrybucji (hurtownie materiałów budowlanych i dachowych). Największym rynkiem eksportowym są kraje Europy Wschodniej.

Przedmiot działalności „Devorex” EAD (85% przychodów) obejmuje produkcję systemów z PVC dla odwodnień dachów – rynny, rury spustowe i złączki, rury i złączki do systemów odprowadzających wodę w budynkach. Drugą grupą produktową są systemy odwodnień liniowych z PP – odwodnienia poziome budynków, placów, ciągów komunikacyjnych, itp.

Trzecia grupa produktów to rury i kształtki z PP-R do instalacji wewnętrznych ciepłej i zimnej wody.

Głównym rynkiem, na którym funkcjonuje spółka jest rynek bułgarski. Kolejnymi wg wielkości sprzedaży są: Rumunia, Hiszpania, Ukraina, Portugalia i Brazylia. Sprzedaż na terenie Rumunii jest realizowana przez spółkę zależną.

Grupa kapitałowa Devorex rozwija się w szybkim tempie, jest jednym z najbardziej innowacyjnych dostawców rozwiązań do gospodarki wodnej w przemyśle budowlanym Bułgarii.

- *Sprzedaż*

W 2017 roku przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych – profili wyniosły 59.493 tys. złotych, co stanowiło prawie 12% ogólnej sprzedaży Grupy Kapitałowej. W porównaniu z rokiem 2016 wartość sprzedaży profili kształtuje się na poziomie o 5.323 tys. zł wyższym. Sprzedaż krajowa w 2017 roku stanowiła 53% ogólnej sprzedaży profili.

### 2.4. Rury - oferowane przez „Gamrat” S.A.

- *Działalność podstawowa*

Segment obejmuje systemy rurowe z PVC (polichlorek winylu) i PE (polietylen), w tym: rury i kształtki ciśnieniowe (zakres 0,6-1,6 MPA), instalacje basenowe, do studni, kanalizacyjne, wodociągowe, gazociągowe, telekomunikacyjne. Spółka jest jedynym w Polsce producentem systemów rurowych z PVC rodzaju „GW”



służących do budowy podziemnych przewodów i sieci na terenach podlegających wpływowi eksploatacji górniczej.

Sytuacja na rynku rur w Polsce jest zależna w dużej mierze od realizacji dużych inwestycji mających na celu budowę, rozbudowę i modernizację sieci wodociągowych i kanalizacyjnych oraz gazociągów na bazie rur z polietylenu. Dynamiczny rozwój tzw. technologii bezwykopowych powoduje wzrost zainteresowania rynku komunalnego rurami warstwowymi na bazie PE100 klasy RC. W segmencie tym zmniejsza się ilość inwestycji wodociągowych i równolegle rośnie ilość inwestycji związanych z sieciami kanalizacyjnymi.

- *Sprzedaż*

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych – rur – w roku 2017 wyniosły 74.564 tys. zł, co stanowiło niespełna 15% ogólnej sprzedaży Grupy Kapitałowej. W 2016 roku procentowy udział przychodów ze sprzedaży rur kształtował się na poziomie o 3 p.p. niższym. W 2017 roku sprzedaż krajowa stanowiła 77,4 % ogólnej sprzedaży rur.

## 2.5. Podłogi - oferowane przez „Gamrat” S.A. i „Baltic Wood” S.A.

### Profile kompozytowe oferowane przez „Gamrat” S.A.

Badając zapotrzebowanie rynku oraz trendy panujące w architekturze, „Gamrat” S.A. wprowadził w 2015 roku do swojej oferty produktowej deski tarasowe z kompozytu drewna. Są one idealną alternatywą dla tradycyjnych materiałów do krycia tarasów, obrzeży basenów, pomostów i doskonale wkomponowują się w architekturę nowoczesnych domów, budynków i budowli.

Kompozytowa deska tarasowa Gamrat składa się w 45% z wysoko wyselekcjonowanej mączki drzewnej i 45% z czystego PVC. 10% składu stanowią dodatki poprawiające parametry wyrobu.

Deski posiadają ryfle i wykonane są w wersji dwustronnej, co daje klientowi możliwość wykonania tarasu z szerokim lub wąskim ryflem, w zależności od jego preferencji. „Gamrat” S.A. w swojej ofercie posiada dwa rodzaje szczotkowania: drobne - umożliwiające łatwiejsze utrzymanie w czystości i grube – zwiększające właściwości antypoślizgowe. Spółka sukcesywnie rozwija gamę oferowanych produktów w tej grupie asortymentowej.

Obecnie przedmiotem działalności Gamrat WPC jest produkcja, sprzedaż i dystrybucja kompozytowej deski tarasowej z wysoko wyselekcjonowanej mączki drzewnej oraz akcesoriów z WPC a także sprzedaż wykładzin podłogowych.

Deski posiadają ryfle i wykonane są w wersji dwustronnej, co daje Klientowi możliwość wykonania tarasu z szerokim lub wąskim ryflem, w zależności od jego preferencji. Gamrat WPC w swojej ofercie posiada kilka rodzajów szczotek. Rodzaje szczotkowania: drobne - umożliwiające łatwiejsze utrzymanie w czystości i grube –

zwiększające właściwości antypoślizgowe. Spółka w 2018 roku po rozpoczęciu pełnej działalności gospodarczej sukcesywnie będzie rozwijała gamę oferowanych produktów w tej grupie asortymentowej.

#### **Wykładziny oferowane przez „Gamrat” S.A.**

Wykładziny to produkty przeznaczone do obiektów użyteczności publicznej, jak m.in.: szkoły, szpitale, sanatoria i inne pomieszczenia o dużym natężeniu ruchu. W skład tej grupy wchodzi również dwa asortymenty specjalistyczne, tj. wykładzina przeznaczona do wielofunkcyjnych hal sportowych oraz okładzina ścienna. „Gamrat” S.A. na rynkach całego świata jest nadal rozpoznawalny jako firma dokonująca sprzedaży wykładzin. Wykorzystując ten fakt Spółka posiada w swojej ofercie handlowej nadal wykładziny jako towary handlowe pomimo zaprzestania ich produkcji.

#### **Parkiety podłogowe „Baltic Wood” S.A.**

„Baltic Wood” S.A. jest producentem podłóg drewnianych z naturalnego drewna. W ofercie dostępne są podłogi lite i warstwowe. Produkcja podłóg oparta jest na 14 rodzajach drewna (buk, dąb, klon). Dysponując zaawansowaną technologicznie fabryką o maksymalnej wydajności produkcyjnej ok. 1,8 mln m<sup>2</sup> parkietu rocznie, surowiec obrabiany jest na skomputeryzowanych liniach produkcyjnych nowej generacji. Gruntowna selekcja drewna, laserowe pomiary oraz wnikliwa kontrola jakości na każdym etapie procesu produkcyjnego pozwalają na osiągnięcie najwyższych światowych standardów jakości. Podłogi Baltic Wood są znane i cenione na całym świecie.

Spółka prowadzi działalność na terenie Tarnobrzесьkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN.

### **2.6. Pozostałe – „Gamrat” S.A.**

Segment ten obejmuje sprzedaż węży, mediów energetycznych, tj. energii elektrycznej, energii cieplnej, wody (przemysłowej, pitnej), świadczenie usług informatycznych, HR, sprzedaż usług dotyczących badań jakościowych oraz sprzedaż materiałów które nie są komplementarne z systemami. Węże elastyczne są przeznaczone do transportu: wody pitnej, artykułów spożywczych i substancji ropopochodnych. Ponadto produkty te znajdują zastosowanie w systemach wentylacyjnych oraz hydro-sanitarnych.

#### **Sprzedaż czynników energetycznych, wynajem majątku i pracowników – „Gamrat Energia Sp. z o.o.”**

Głównym przedmiotem działalności „Gamrat Energia Sp. z o.o.” jest wytwarzanie, przesył i dystrybucja czynników energetycznych. Ze względu na posiadane sieci przesyłowe i dystrybucyjne obszarem jej działania jest teren Jasła. W związku z faktem, iż Urząd Regulacji Energetyki w dniu 31 lipca 2017 roku przyznał tej spółce stosowne koncesje wymagane prawem do prowadzenia działalności energetycznej z dniem 31 lipca 2017 roku „Gamrat” S.A. zaprzestał prowadzenia działalności energetycznej.

### 3. Rynki zbytu

#### 3.1. „Lentex” S.A. – podział ogólnej wartości sprzedaży ze względu na rynki zbytu

##### Sprzedaż w 2017 roku z podziałem na rynki zbytu „Lentex” S.A.

|                     | wartość (tys. zł) | udział %    |
|---------------------|-------------------|-------------|
| Sprzedaż krajowa    | 70 185            | 43%         |
| Sprzedaż eksportowa | 109 110           | 57%         |
| <b>Suma końcowa</b> | <b>179 295</b>    | <b>100%</b> |



| SPRZEDAŻ WG KRAJÓW | udział % |
|--------------------|----------|
| USA                | 27%      |
| WIELKA BRYTANIA    | 7%       |
| NIEMCY             | 5%       |
| CZECHY             | 5%       |
| SINGAPUR           | 4%       |
| POZOSTAŁE KRAJE    | 52%      |

#### 3.2. Grupa Kapitałowa Gamrat - podział ogólnej wartości sprzedaży ze względu na rynki zbytu

##### Sprzedaż w 2017 roku z podziałem na rynki zbytu Grupy Gamrat

|                     | wartość (tys. zł) | udział %    |
|---------------------|-------------------|-------------|
| Sprzedaż krajowa    | 151 529           | 47%         |
| Sprzedaż eksportowa | 170 032           | 53%         |
| <b>Suma końcowa</b> | <b>321 561</b>    | <b>100%</b> |



| SPRZEDAŻ WG KRAJÓW | udział % |
|--------------------|----------|
| DANIA              | 20%      |
| CHINY              | 13%      |
| NIEMCY             | 8%       |
| BELGIA             | 7%       |
| WŁOCHY             | 7%       |
| ESTONIA            | 6%       |
| POZOSTAŁE KRAJE    | 39%      |

### 4. Zaopatrzenie

#### 4.1. „Lentex” S.A. - Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji

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

- Wykładziny – rodzaje surowców i ich źródła

| SUROWIEC          | KRAJ | IMPORT |
|-------------------|------|--------|
| Plastyfikator     | 92%  | 8%     |
| Wypełniacze       | 100% | 0%     |
| Nośniki           | 0%   | 100%   |
| Farby             | 0%   | 100%   |
| Stabilizatory     | 44%  | 56%    |
| Środki pomocnicze | 50%  | 50%    |

- Włókniny – rodzaje surowców i ich źródła

| SUROWIEC                | KRAJ | IMPORT |
|-------------------------|------|--------|
| Włókna                  |      |        |
| Poliestrowe             | 4%   | 96%    |
| Polipropylenowe         | 9%   | 91%    |
| Wiskozowe               | 10%  | 90%    |
| Regenerowane            | 63%  | 37%    |
| Dyspersje               | 49%  | 51%    |
| Proszki                 | 0%   | 100%   |
| Komponenty do laminacji | 41%  | 59%    |
| Pozostałe               | 100% | 0%     |

#### 4.2. Grupa Kapitałowa Gamrat - Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji

Polichlorek winylu jest podstawowym surowcem przetwarzanym w „Gamrat” S.A. w produkcji rur, rynien, okładziny listwowej, węży i innych profili. Największym dostawcą w 2017 roku był krajowy producent „Anwil” S.A. z Włocławka. Drugi dostawca to Spółka „Borsodchem” z Węgier.

Dostawy kolejnego kluczowego surowca PEHD (polietylenu ciśnieniowego do produkcji rur do wody i gazu) do „Gamrat” S.A. opierają się na sprawdzonych dostawcach UE takich jak: Total Petrochemicals, Ineos, Basell Orlen, Borealis, Sabic. Największe zakupy polietylenu to odmiany PE 100 czarny i PE 100 oranż do produkcji rur ciśnieniowych do wody i gazu.

- Zakres surowców strategicznych w „Gamrat” S.A. i ich źródła pochodzenia:

| SUROWIEC      | KRAJ | IMPORT |
|---------------|------|--------|
| PVC           | 64%  | 36%    |
| PE            | 0%   | 100%   |
| Stabilizatory | 0%   | 100%   |
| Wypełniacze   | 100% | 0%     |

W 2017 roku zakupy podstawowych surowców i materiałów „Devorex” EAD w stosunku do roku 2016 stanowiły: krajowe - 53% całości zakupów (79% w roku poprzednim). Zakupy z zagranicy - 47% (21% w roku poprzednim).

- **Zakres surowców strategicznych w Grupie Kapitałowej Devorex i źródła ich pochodzenia:**

| SUROWIEC      | KRAJ | IMPORT |
|---------------|------|--------|
| PVC           | 38%  | 62%    |
| PMMA          | 0%   | 100%   |
| PP            | 100% | 0%     |
| Pigmenty      | 100% | 0%     |
| Stabilizatory | 8%   | 92%    |
| Metal         | 90%  | 10%    |

Drewno jest podstawowym surowcem przetwarzanym w „Baltic Wood” S.A. w produkcji podłóg drewnianych. Największym dostawcą drewna dębowego w 2017 roku był krajowy producent Uszkowski Krzysztof F.H.U. AKRIS oraz producent zagraniczny BERGTOWN INDUSTRIAL LP Wielka Brytania.

- **Zakres surowców strategicznych w „Baltic Wood” S.A. i źródła ich pochodzenia:**

| SUROWIEC       | KRAJ | IMPORT |
|----------------|------|--------|
| Drewno dębowe  | 55%  | 46%    |
| Tarcica/Fornir | 22%  | 78%    |

## 5. Sytuacja kadrowa w Grupie Kapitałowej Lentex

### 5.1. „Lentex” S.A. – sytuacja kadrowa

W 2017 roku średnioroczne zatrudnienie w „Lentex” S.A. wyniosło 391 osób i zmniejszyło się w porównaniu do roku poprzedniego, kiedy to wynosiło 399 osób. W roku 2017 zatrudniono 76 osób, dla 5 z nich (w tym 2 kobiet) była to pierwsza praca. Stosunek pracy rozwiązano z 93 osobami, głównie na mocy porozumienia stron (42%).

Pracownicy fizyczni stanowią 65% ogółu załogi, pracownicy umysłowi 35%, w tym kobiety 29% i mężczyźni 71%. Osoby z wyższym i średnim wykształceniem stanowią 61% załogi, przy czym istotnie rośnie odsetek pracowników z wyższym wykształceniem wśród pracowników fizycznych.

Bardzo ważnym elementem polityki kadrowej są działania mające na celu podniesienie poziomu kwalifikacji pracowników poprzez system szkoleń oraz dofinansowania kosztów nauki na studiach wyższych. W 2017 roku 183 osoby (47% załogi) uczestniczyły w ponad 74 różnych szkoleniach.

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

### 5.2. „Gamrat” S.A. – sytuacja kadrowa

W 2017 roku. średnioroczne zatrudnienie w „Gamrat” S.A. wyniosło 350 osób, w porównaniu z rokiem 2016 (380 osób) uległo zmniejszeniu o 30 osób tj. o 10,9%. Zatrudnienie na 31 grudnia 2017 roku wyniosło 353 osoby. Zmiany te wynikają z rotacji pracowników.

W 2017 roku w Spółce nie było zwolnień grupowych. W ramach zwolnień indywidualnych największa grupa osób (42 osoby) rozwiązała umowę na mocy porozumienia stron (w tym również za porozumieniem stron z przyczyn nie dotyczących pracownika). W drodze wypowiedzenia przez pracodawcę odeszło z zakładu 5 osób, z upływem okresu na jaki była zawarta umowa odeszło 13 osób, w drodze wypowiedzenia przez Pracownika odeszły 4 osoby. Na emeryturę, rentę, pozostałe świadczenia i z innych przyczyn odeszło 12 osób.

### 5.3. „Devorex” EAD – sytuacja kadrowa

W 2017 roku średnioroczne zatrudnienie w „Devorex” EAD wyniosło 95 osób i w porównaniu z rokiem 2016 wzrosło o 6 osób. W 2017 roku w spółce nie było zwolnień grupowych.

W spółce zależnej w Rumuni w 2017 roku pracowały łącznie 3 osoby.

### 5.4. „Baltic Wood” S.A. – sytuacja kadrowa

W 2017 roku średnioroczne zatrudnienie wyniosło 328 osób, w porównaniu z 2016 rokiem (332 osoby) zmniejszyło się o 4 osoby.

### 5.5. „Gamrat Energia” Sp. z o.o. – sytuacja kadrowa

W 2017 roku średnioroczne zatrudnienie w „Gamrat Energia” Sp. z o.o. wyniosło 75 osób i w porównaniu z 2016 rokiem nie uległo zmianie. W 2017 roku w spółce nie było zwolnień grupowych.

## 6. Inwestycje

### 6.1. „Lentex” S.A.

W roku obrotowym 2017 Spółka poniosła nakłady na odtworzenie i modernizację potencjału produkcyjnego, nabycie aktywów rzeczowych w kwocie 12.218 tys. zł. Nakłady inwestycyjne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku wyniosły 53.101 tys. zł.

Zarówno wielkość posiadanych przez Spółkę środków, a także dobra kondycja finansowa Spółki (wpływająca na możliwość uzyskania finansowania zewnętrznego) pozwala na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych. Spółka nie przewiduje trudności w realizacji planu inwestycyjnego zatwierdzonego na 2018 rok.

W kwietniu 2017 roku zakończyła się inwestycja rozpoczęta w 2015 roku obejmująca rozbudowę hali produkcyjno-magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą budowlaną.

Kolejno w lipcu 2017 roku oddano do użytkowania linię technologiczną do produkcji włókien metodą hydrodynamiczną, której budowa rozpoczęła się na początku 2016 roku. Linia składa się z ciągu maszyn powiązanych ze sobą technologicznie jak zasilarek, mieszalnika, wież zasilających, zasilacza zgrzeblarki, zgrzeblarki, układacza, rozciągarki, transportera, igłowni wodnej z zespołem do 3-stopniowego igłowania,

suszarki bębnowej, systemu filtracji i nawilżania powietrza, zwijarki i pakowarki oraz systemu uzdatniania i filtracji wody technologicznej.

Ponadto we wrześniu 2017 roku zakończyła się inwestycja w budowę linii do produkcji włókien puszystych, igłowanych oraz lateksowanych Asselin III. Równocześnie likwidacji uległy dotychczas używane agregaty Asselin I oraz Asselin II.

## 6.2. Grupa Kapitałowa Gamrat

- Inwestycje w zakresie rzeczowych aktywów trwałych w „Gamrat” S.A.

W zakresie inwestycji w rzeczowy majątek trwały „Gamrat” S.A. poniósł nakłady o wartości 10,8 mln zł.

Z najbardziej znaczących inwestycji należy wymienić:

- poniesiono nakłady na zakup linii do produkcji profili WPC/PVC Spienionych – 4,4 mln zł,
  - oddano do używania drugą linię do produkcji granulatu WPC – 1,9 mln zł,
  - poniesiono nakłady na zakup narzędzi i oprzyrządowania do produkcji deski tarasowe WPC – 0,5 mln
  - zakupiono maszyny i urządzenia do produkcji systemu rynnowego z PVC w celu wytwarzania wyrobów dla potrzeb PD Profil Sp. z o.o. Jasło – 0,5 mln
  - poniesiono nakłady na zakup narzędzi i oprzyrządowania do produkcji deski systemu rynnowego z PVC – 0,5 mln
  - zakończono modernizację hali produkcyjnej pod kątem rozwoju WPC - 0,4 mln zł,
  - oddano do użytkowania plac magazynowy do składowania rur – 0,4 mln zł.
  - oddano do użytkowania halę namiotową 1600 m<sup>2</sup> – 0,3 mln zł.
  - oddano do użytkowania halę namiotową 560 m<sup>2</sup> – 0,1 mln zł.
  - poniesiono nakłady na zakup wymianę systemu informatycznego AS 400 i sprzętu komputerowego łącznie – 0,3 mln
- Inwestycje w zakresie rzeczowych aktywów trwałych w „Devorex” EAD

Nakłady poniesione na rzeczowe aktywa trwałe w 2017 roku wyniosły 263,9 tys. BGN (134,9 tys. EUR).

- Inwestycje w „Baltic Wood” S.A.

W zakresie inwestycji w rzeczowy majątek trwały „Baltic Wood” S.A. poniósł nakłady o wartości 12,3 mln zł.

Z najbardziej znaczących inwestycji należy wymienić:

- zakup kotłowni – wartość poniesionych nakładów na nieruchomość i urządzenia wyniosła 6,7 mln zł,
- zakup gruntów – 1,5 mln zł,
- nakłady na modernizację maszyn produkcyjnych zwiększającą ich wartość – 1,0 mln zł,

- nakłady na budowę budynku socjalnego – 0,7 mln zł,
  - nakładu na modernizację lakierni – 0,6 mln zł.
- Inwestycje w „Gamrat Energia” Sp. z o.o.

W 2017 roku „Gamrat Energia” Sp. z o.o. nie dokonywała istotnych nakładów inwestycyjnych.

## 7. Ochrona środowiska

### 7.1. „Lentex” S.A.

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

- pozwolenie wodnoprawne na pobór wód powierzchniowych (ze stawu na cele technologiczne),
- pozwolenie wodnoprawne na zrzut ścieków (po oczyszczalni mechaniczno-biologicznej),
- pozwolenie wodnoprawne na zrzut ścieków opadowych (po urządzeniach oczyszczających-piaskownikach),
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych,
- pozwolenie na emisję do powietrza ze źródeł technologicznych i energetycznych (kotłownia olejowo-gazowa ).

Ponadto w roku 2017 Spółka uaktualniła swoje pozwolenia o:

- pozwolenie na zrzut ścieków opadowych i roztopowych z terenu zakładu do rzeki Lublinicy,
- zmianę pozwolenia na emisję gazów i pyłów do powietrza w związku z modernizacją jednej z instalacji technologicznych.

Spółka nie ma zobowiązań z tytułu rekultywacji środowiska naturalnego.

„Lentex” S.A. w terminach i określonych przepisami kwotach reguluje opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego. W 2017 roku ich wartość wyniosła 42,1 tys. zł.

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

W 2015 roku podpisana została umowa z Polską Izbą Gospodarczą „Ekorozwój” z siedzibą w Warszawie, która w imieniu „Lentex” S.A. wypełnia obowiązki wynikające z Ustawy o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi, a dotyczące opakowań po środkach niebezpiecznych.

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



Podobnie jak w latach poprzednich, w 2017 roku przeprowadzono:

- pomiary geologiczne dotyczące rejonu magazynu ftalanów i stawu,
- badanie oczyszczonych ścieków i wód opadowych, zrzucanych do rzeki Lublinicy.

## 7.2. Grupa Kapitałowa Gamrat

- **„Gamrat” S.A.**

„Gamrat” S.A. posiada wszystkie wymagane przepisami pozwolenia i decyzje związane z ochroną środowiska:

- Decyzja Starosty Jasielskiego znak OS.6220.3.2013 z dnia 29 marca 2013r., ze zmianą znak OS.6220.12.2015r. z dnia 12 stycznia 2016r., udzielająca pozwolenie na wytwarzanie, przetwarzanie oraz unieszkodliwianie odpadów,
- Decyzja znak AB.II.7356-40/99 udzielająca pozwolenia na użytkowanie składowiska odpadów,
- Decyzja Marszałka Województwa Podkarpackiego znak OS-III.7241.42.2014.BF z dnia 20 kwietnia 2015r., zatwierdzająca instrukcję prowadzenia składowiska odpadów,
- Decyzja Starosty Jasielskiego znak OS.6224.17.2015 z dnia 31 grudnia 2015r., udzielająca pozwolenia na wprowadzanie pyłów i gazów do powietrza z instalacji zlokalizowanych na terenie Spółki.

- **„Devorex” EAD**

„Devorex” EAD posiada wszystkie wymagane przepisami prawa bułgarskiego pozwolenia i decyzje związane z ochroną środowiska:

- pozwolenie na pobór wody i odprowadzanie ścieków,
- umowa na wywóz odpadów i nieczystości.

- **„Baltic Wood” S.A.**

„Baltic Wood” S.A. posiada wszystkie wymagane przepisami pozwolenia i decyzje związane z ochroną środowiska:

- Decyzja znak OS.II.7322.116.2017.RD z dnia 9 października 2017r. oraz decyzja znak ZU-430-16/13 z dnia 16 kwietnia 2013, udzielające pozwolenia na pobór wody i odprowadzanie ścieków,
- Decyzja znak OŚ.6220.10.2017 z dnia 28 listopada 2017r. udzielająca pozwolenie na wytwarzanie odpadów,
- Zgłoszenie – aktualizacja zgłoszenia instalacji lakierniczej – całość ul Fabryczna 6a
- Zgłoszenie – aktualizacja zgłoszenia instalacji lakierniczej – całość ul Towarowa 29
- Zgłoszenie – aktualizacja zgłoszenia instalacji lakierniczej (linia nr 2) z dnia 18.06.2007r.
- Decyzja znak OS.6233.23.2017 z dnia 19 grudnia 2017r. odzysk ciepła ze spalania odpadów drzewnych ex.030105
- Zgłoszenie – kotłownia kontenerowa i na biomasę
- Zgłoszenie – akumulatorownia

## 8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## 9. Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

W 2017 roku Grupa łącznie poniosła koszt odsetek od kredytów i pożyczek w wysokości 2.106 tys. zł.

| Kredytodawca                 | Rodzaj kredytu                                                | Pierwotna wartość kredytu / Pierwotny limit / tys. PLN | Wartość kredytu / Udostępniony limit | Waluta      | Data zawarcia umowy / aneksu | Termin spłaty | Efektywna stopa procentowa                            | Stan na dzień 31.12.2017 tys. PLN | Nazwa jednostki            |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| PKO BP S.A.                  | kredyt inwestycyjny                                           | 44 000                                                 | 34 000                               | PLN         | 15.01.2016                   | 30.11.2021    | WIBOR 1M + marża                                      | 33 772                            | "Lentex" S.A.              |
| PKO BP S.A.                  | limit kredytowy (kredyt w rachunku bieżącym/ kredyt obrotowy) | 10 000                                                 | 10 000                               | PLN/EUR/USD | 23.03.2017                   | 22.03.2018    | WIBOR 1M + marża                                      | 0                                 | "Lentex" S.A.              |
| Bank Millenium SA            | kredyt inwestycyjny                                           | 48 000                                                 | 48 000                               | PLN         | 18.04.2013                   | 17.04.2018    | WIBOR 1M + marża                                      | 4 007                             | "Lentex" S.A.              |
| Bank Millenium SA            | kredyt w rachunku bieżącym                                    | 15 000                                                 | 20 000                               | PLN         | 06.06.2013                   | 17.06.2019    | WIBOR 1M + marża                                      | 11 449                            | "Lentex" S.A.              |
| ING Bank Śląski S.A.         | kredyt w rachunku bieżącym                                    | 10 000                                                 | 10 000                               | PLN/ EUR    | 30.06.2011                   | 29.06.2018    | WIBOR 1M + marża/EURIBOR 1M + marża                   | 3 987                             | "Gamrat" S.A.              |
| Bank Millenium SA            | kredyt w rachunku bieżącym                                    | 10 000                                                 | 10 000                               | PLN         | 17.06.2013                   | 29.06.2019    | WIBOR 1M + marża                                      | 0                                 | "Gamrat" S.A.              |
| Bank Millenium SA            | kredyt w rachunku bieżącym                                    | 4 171                                                  | 4 171                                | EUR         | 04.07.2017                   | 29.06.2019    | EURIBOR 1M + marża                                    | 0                                 | "Gamrat" S.A.              |
| Bank Millenium SA            | kredyt inwestycyjny                                           | 27 027                                                 | 27 027                               | EUR         | 27.02.2013                   | 26.02.2020    | EURIBOR 1M + marża                                    | 5 631                             | "Gamrat" S.A.              |
| PKO BP S.A.                  | kredyt inwestycyjny                                           | 15 000                                                 | 15 000                               | PLN         | 23.03.2016                   | 22.03.2020    | WIBOR 1M + marża                                      | 8 996                             | "Gamrat" S.A.              |
| Raiffeisen Bank Bulgaria EAD | kredyt inwestycyjny                                           | 9 593                                                  | 9 593                                | EUR         | 11.12.2010                   | 16.11.2020    | EURIBOR 1M + marża                                    | 3 223                             | Devorex EAD                |
| Raiffeisen Bank Bulgaria EAD | kredyt w rachunku bieżącym                                    | 4 171                                                  | 4 171                                | EUR         | 29.11.2010                   | 31.10.2018    | EURIBOR 1M + marża                                    | 0                                 | Devorex EAD                |
| PKO BP S.A.                  | kredyt w rachunku bieżącym/ kredyt obrotowy odnawialny        | 15 000                                                 | 30 000                               | PLN/EUR/USD | 29.07.2010                   | 15.10.2020    | WIBOR 1M + marża/EURIBOR 1M + marża/ LIBOR 1M + marża | 16 096                            | "Baltic Wood" S.A.         |
| PKO BP S.A.                  | kredyt obrotowy nieodnawialny                                 | 10 000                                                 | 10 000                               | PLN         | 29.03.2016                   | 28.03.2020    | WIBOR 1M + marża                                      | 6 515                             | "Baltic Wood" S.A.         |
| Bank Millenium SA            | kredyt inwestycyjny                                           | 6 773                                                  | 6 773                                | EUR         | 28.12.2017                   | 20.06.2023    | EURIBOR 3M + marża                                    | 1 655                             | "Baltic Wood" S.A.         |
| ING Bank Śląski S.A.         | kredyt w rachunku bieżącym                                    | 1 000                                                  | 1 000                                | PLN         | 25.11.2016                   | 23.02.2019    | WIBOR 1M + marża                                      | 0                                 | "Gamrat Energia" Sp.z o.o. |
| Razem:                       |                                                               | 229 735                                                | 239 735                              |             | Razem:                       |               |                                                       | 95 331                            |                            |

Dnia 30 października 2017 roku „Lentex” SA zawarł aneks z do Umowy o kredyt inwestycyjny z Bankiem Millenium, na mocy którego nastąpiła w szczególności zmiana zabezpieczenia spłaty ww. kredytu inwestycyjnego poprzez częściowe zwolnienie zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na akcjach spółki zależnej „Gamrat” S.A. oraz zmniejszenie do 10.000 tys. zł wartości hipoteki umownej łącznej ustanowionej na rzecz Banku.

W dniu 13 czerwca 2017 roku jednostka dominująca podpisała aneks do Umowy o linię wieloproduktową z Bankiem Millennium, na mocy którego wydłużeniu uległ okres obowiązywania limitu do dnia 17 czerwca 2019 roku.

W dniu 23 marca 2017 roku Emitent zawarł z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 10.000 tys. zł. Limit został udzielony do dnia 22 marca 2018 roku, a w jego

ramach wyodrębniono sublimity na: kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, akredytywy oraz gwarancje bankowe.

4 lipca 2017 roku „Gamrat” S.A. podpisał umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Millenium S.A. w kwocie 1.000 tys. EUR, oprocentowanie EURIBOR 1M + marża banku, termin spłaty przypada na dzień 29 czerwca 2019 roku.

28 grudnia 2017 roku „Baltic Wood” S.A. podpisał umowę o kredyt inwestycyjny udzielony przez Bank Millennium S.A. na refinansowanie zakupu nieruchomości z kotłownią oraz sąsiadujących działek. Kwota kredytu wynosi 1.623,9 tys. EUR, okres kredytowania od 28 grudnia 2017 roku do 20 czerwca 2023 roku, oprocentowanie EURIBOR 3M + marża banku.

Spółki Grupy posiadają pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz nie przewidują trudności w tym zakresie.

## 10. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

W związku z dążeniem do ograniczenia niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne, Grupa identyfikuje poszczególne ryzyka. Sam proces zarządzania ryzykiem jest wspomagany poprzez zastosowanie odpowiednich procedur wewnętrznych, zmian w strukturze organizacyjnej, a także zmiany w polityce stosowanej względem kontrahentów. W trakcie działalności w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Grupa narażona była głównie na następujące ryzyka:

### 10.1. Zewnętrzne czynniki ryzyka

- *Ryzyko ekonomiczne*

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

Wzrost PKB pociąga za sobą wzrost popytu na dobra konsumpcyjne. W związku z tym ogólna sytuacja w kraju, w tym kształt czynników makroekonomicznych jak: inflacja, PKB, bezrobocie itd., wpływać będzie w określony sposób na kondycję finansową Grupy.

- *Ryzyko szybkiego rozwoju substytutów*

Dotyczy to części asortymentu Grupy Kapitałowej, jak: podsufitki z materiałów ekologicznych – drewna, stalowych systemów rurowych, co może spowodować spadek popytu na produkty Grupy.

- *Ryzyko nagłego pogorszenia koniunktury w branżach*

Najważniejsi odbiorcy produktów działają w branżach budowlanej oraz przemysłowej. Mimo obiecujących prognoz na rok 2018 w tych branżach zawsze istnieje ryzyko nagłego pogorszenia koniunktury i narażenie Grupy na występowanie tego ryzyka.

- *Ryzyko zmian zastosowań produktów*

Na przyszłe wyniki Grupy może wpłynąć także pojawienie się nowych zastosowań dla produktów lub wygasanie dotychczasowych (lub dotychczas rozważanych) zastosowań. Grupa jest narażona na ryzyko w stopniu minimalnym.

- *Ryzyko związane z otoczeniem prawnym*

Ryzyko stanowią zarówno bardzo częste zmiany regulacji prawnych w naszym kraju, jak i różnego rodzaju zmieniające się interpretacje prawa. Dotyczy to uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, a zwłaszcza uregulowań prawa ochrony środowiska naturalnego. Każda zmiana prawa bądź jego interpretacji, może wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy, choćby poprzez wzrost kosztów jej funkcjonowania lub utratę konkurencyjności.

- *Ryzyko kursowe*

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

- *Ryzyko zmian cen surowców*

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

- *Ryzyko windykacyjne*

Wciąż niestabilna sytuacja rynków finansowych i sytuacja makroekonomiczna powoduje, że w kraju i za granicami istnieje niebezpieczeństwo transakcji z firmami, które mogą płać z opóźnieniami lub ogłosić upadłość. Dotyczy to również kontrahentów Grupy zwłaszcza z Europy Wschodniej. W takiej sytuacji może zaistnieć konieczność utworzenia stosownych odpisów oraz istnieje obawa co do możliwości odzyskania wszystkich należności w przyszłości. Trudności finansowe kontrahentów mogą mieć wpływ na wyniki poszczególnych spółek Grupy. Zapobiegając niekorzystnym efektom opisanej wyżej sytuacji Grupa ubezpiecza swoje wierzytelności handlowe w profesjonalnych firmach zajmujących się ubezpieczeniem należności, co ogranicza to ryzyko. Grupa jest narażona na występowanie ryzyka windykacyjnego w stopniu umiarkowanym.

- *Ryzyko stopy procentowej*

Grupa narażona jest na ryzyko stopy procentowej z tytułu finansowania działalności poprzez kredyty bankowe krótko i długoterminowe o zmiennej stopie procentowej opartej o WIBOR. Na bieżąco monitorowane są decyzje Rady Polityki Pieniężnej. Ponadto Spółki negocjują z bankami warunki na jakich zostały udzielone kredyty. W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku Grupa nie przeprowadzała transakcji zabezpieczeń na stopę procentową.

## 10.2. Wewnętrzne czynniki ryzyka

- *Ryzyko nadmiernego uzależnienia od dostawców*

Silna pozycja dostawcy ma niezmiennie istotny wpływ na ceny zakupu surowca oraz w efekcie na koszty wytworzenia produktów. Grupa posiada gamę sprawdzonych alternatywnych dostawców, co ogranicza ryzyko dyktowania cen przez dostawców strategicznych. Uzależnienie od dostawców należy uznać za niewielkie i nie niesie ono ryzyka dla stabilności produkcji w razie problemów lub upadłości któregoś z nich. Jednocześnie Grupa prowadzi prace skupiające się głównie na znalezieniu zamienników do istniejących surowców oraz na ich wprowadzeniu do produkcji w celu urentownienia produkcji przy utrzymaniu akceptowalnej jakości produktów. Grupa jest narażona w stopniu minimalnym na występowanie ryzyka ze względu na prowadzoną politykę zakupów.

- *Ryzyko zahamowania rozwoju eksportu*

Czynnikami ryzyka i zagrożeń jest sytuacja gospodarcza naszych partnerów Grupy tj.: Rosji, Kazachstanu czy Ukrainy. Bardzo ważne będzie również to w jaki sposób ukształtuje się kurs walut tych krajów. Spadek wartości rubla czy hrywny bardzo mocno przekłada się na spadek konkurencyjności towarów Grupy na tych rynkach. Na zmiany obecności Grupy na rynkach eksportowych wpływ mieć będzie także umacnianie bądź osłabianie polskiej waluty. Grupa zamierza skupić swe wysiłki w pierwszej kolejności jednak na tych rynkach gdzie następuje poprawa sytuacji (np. rynek niemiecki) i tam podejmowane będą działania mające na celu zwiększenie sprzedaży oraz udziałów rynkowych.

- *Ryzyko stopy procentowej*

Grupa narażona jest na to ryzyko z tytułu finansowania działalności poprzez kredyty bankowe krótko i długoterminowe o zmiennej stopie procentowej opartej o WIBOR. Spółki na bieżąco monitorują decyzje Rady Polityki Pieniężnej i negocjują z bankami warunki na jakich zostały udzielone kredyty. Grupa w stopniu umiarkowanym narażona jest na występowanie ryzyka.

- *Ryzyko dużej awarii*

Działalność Grupy, jak każdej spółki produkcyjnej, opiera się na prawidłowo działających maszynach i urządzeniach. Nie można mimo to wykluczyć zaistnienia poważnej awarii, powodującej czasowe ograniczenia mocy produkcyjnych, czy ograniczającej prawidłowe funkcjonowanie zakładów. Sytuacja ta mogłaby wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przez Grupę przychody i wyniki. Grupa jest narażona w stopniu umiarkowanym na występowanie ryzyka.

- *Ryzyka związane z inwestycjami międzynarodowymi*

Działania zmierzające do umiędzynarodowienia grupy oraz uzyskania wiodącej pozycji w produkcji akcesoriów budowlanych wiążą się z wieloma czynnikami, na które grupa może nie mieć bezpośredniego wpływu i mogą wystąpić opóźnienia w uzyskiwaniu oczekiwanych efektów ekspansji na rynek bułgarski i rumuński.

## 11. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

- *Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści Członków Zarządu Emitenta w 2017 roku (w tys. zł)*

| Wynagrodzenia Członków Zarządu "Lentex" S.A. |                          |                  |                            |                          |                  |                            |
|----------------------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------------|--------------------------|------------------|----------------------------|
| okres                                        | rok 2017                 |                  |                            | rok 2016                 |                  |                            |
|                                              | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja | okres pełnienia<br>funkcji | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja | okres pełnienia<br>funkcji |
| Wojciech Hoffmann                            | 1 095                    | Prezes Zarządu   | 01.01.2017-31.12.2017      | 1 240                    | Prezes Zarządu   | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Barbara Trenda                               | 409                      | Członek Zarządu  | 01.01.2017-31.12.2017      | 427                      | Członek Zarządu  | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Adrian Grabowski                             | 296                      | Członek Zarządu  | 01.01.2017-31.12.2017      | 49                       | Członek Zarządu  | 26.10.2016-31.12.2016      |
| Radosław Muzioł                              | X                        | X                | X                          | 594                      | Członek Zarządu  | 01.01.2016-16.08.2016      |

- Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści Członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2017 roku (w tys. zł)

| Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej "Lentex" S.A. |                          |                                |                            |                          |                                |                            |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| okres                                                | rok 2017                 |                                |                            | rok 2016                 |                                |                            |
|                                                      | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja               | okres pełnienia<br>funkcji | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja               | okres pełnienia<br>funkcji |
| Janusz Malarz                                        | 132                      | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 01.01.2017-31.12.2017      | 112                      | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Zbigniew Rogóż                                       | 112                      | Zastępca Przewodniczącego Rady | 01.01.2017-31.12.2017      | 91                       | Zastępca Przewodniczącego Rady | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Adrian Moska                                         | 72                       | Członek Rady Nadzorczej        | 01.01.2017-31.12.2017      | 64                       | Członek Rady Nadzorczej        | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Borys Synytsya                                       | 72                       | Członek Rady Nadzorczej        | 01.01.2017-31.12.2017      | 64                       | Członek Rady Nadzorczej        | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Halina Markiewicz                                    | 29                       | Sekretarz Rady Nadzorczej      | 01.01.2017-25.05.2017      | 66                       | Sekretarz Rady Nadzorczej      | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Krzysztof Wydmański                                  | 43                       | Sekretarz Rady Nadzorczej      | 25.05.2017-31.12.2017      | X                        | X                              | X                          |

- Wartość wynagrodzeń i nagród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych w 2017 roku (w tys. zł)

| Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej "Gamrat" S.A. będących osobami zarządzającymi i nadzorującymi "Lentex" S.A. |                          |                                    |                            |                          |                                    |                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| okres                                                                                                              | rok 2017                 |                                    |                            | rok 2016                 |                                    |                            |
|                                                                                                                    | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja                   | okres pełnienia<br>funkcji | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja                   | okres pełnienia<br>funkcji |
| Wojciech Hoffmann                                                                                                  | 144                      | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | 01.01.2017-31.12.2017      | 24                       | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | 01.01.2016-29.02.2016      |
| Adrian Moska                                                                                                       | 120                      | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 01.01.2017-31.12.2017      | 120                      | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 01.01.2016-31.12.2016      |
| Barbara Trenda                                                                                                     | 48                       | Członek Rady Nadzorczej            | 02.01.2017-31.12.2017      | X                        | X                                  | X                          |
| Janusz Malarz                                                                                                      | X                        | X                                  | X                          | 120                      | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | 01.03.2016-31.12.2016      |
| Halina Markiewicz                                                                                                  | X                        | X                                  | X                          | 40                       | Członek Rady Nadzorczej            | 01.03.2016-31.12.2016      |

| Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej "Baltic Wood" S.A. będących osobami zarządzającymi i nadzorującymi "Lentex" S.A. |                          |                                           |                            |                          |                                           |                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|
| okres                                                                                                                   | rok 2017                 |                                           |                            | rok 2016                 |                                           |                                                |
|                                                                                                                         | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja                          | okres pełnienia<br>funkcji | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja                          | okres pełnienia<br>funkcji                     |
| Wojciech Hoffmann                                                                                                       | 144                      | Przewodniczący Rady Nadzorczej            | 01.01.2017-31.12.2017      | 70                       | Przewodniczący Rady Nadzorczej            | 01.01.2016-29.02.2016<br>24.08.2016-31.12.2016 |
| Adrian Moska                                                                                                            | 120                      | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | 01.01.2017-31.12.2017      | 120                      | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | 01.01.2016-31.12.2016                          |
| Barbara Trenda                                                                                                          | 48                       | Członek Rady Nadzorczej                   | 01.01.2017-31.12.2017      | 17                       | Członek Rady Nadzorczej                   | 24.08.2016-31.12.2016                          |

| Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej "Devorex" EAD będących osobami nadzorującymi "Lentex" S.A. |                          |                         |                            |                          |                         |                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|
| okres                                                                                             | rok 2017                 |                         |                            | rok 2016                 |                         |                            |
|                                                                                                   | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja        | okres pełnienia<br>funkcji | wartość<br>wynagrodzenia | pełniona funkcja        | okres pełnienia<br>funkcji |
| Adrian Moska                                                                                      | 42 tys. euro             | Członek Rady Dyrektorów | 01.01.2017-31.12.2017      | 39 tys. euro             | Członek Rady Dyrektorów | 01.01.2016-31.12.2016      |

Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących nie wystąpiły.

## 12. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy

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

|                                              |                                                                    | Wykonanie      | Wykonanie      | Dynamika    |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Lp                                           | Wyszczególnienie                                                   | 12 m-cy 2017   | 12 m-cy 2016   | 2017/2016   |
| <b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b> |                                                                    |                |                |             |
| <b>1</b>                                     | <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów</b> | <b>179 295</b> | <b>189 667</b> | <b>95%</b>  |
| a                                            | Przychody ze sprzedaży produktów                                   | 178 184        | 187 148        | 95%         |
| b                                            | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                        | 1 111          | 2 519          | 44%         |
| <b>2</b>                                     | <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów</b>           | <b>114 258</b> | <b>109 636</b> | <b>104%</b> |
| a                                            | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                            | 113 895        | 107 641        | 106%        |
| b                                            | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                           | 363            | 1 995          | 18%         |
| <b>3</b>                                     | <b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>                             | <b>65 037</b>  | <b>80 031</b>  | <b>81%</b>  |
| 4                                            | Koszty sprzedaży                                                   | 17 414         | 20 931         | 83%         |
| 5                                            | Koszty ogólnego zarządu                                            | 18 035         | 18 026         | 100%        |
| 6                                            | Pozostałe przychody                                                | 1 643          | 1 055          | 156%        |
| 7                                            | Pozostałe koszty                                                   | 436            | 301            | 145%        |
| <b>8</b>                                     | <b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>                     | <b>30 795</b>  | <b>41 828</b>  | <b>74%</b>  |
| 9                                            | Przychody finansowe                                                | 8 181          | 37 386         | 22%         |
| 10                                           | Koszty finansowe                                                   | 2 611          | 576            | 453%        |
| <b>11</b>                                    | <b>Zysk/strata na działalności finansowej</b>                      | <b>5 570</b>   | <b>36 810</b>  | <b>15%</b>  |
| <b>12</b>                                    | <b>Zysk brutto</b>                                                 | <b>36 365</b>  | <b>78 638</b>  | <b>46%</b>  |
| 13                                           | Podatek dochodowy                                                  | 5 314          | 13 559         | 39%         |
| <b>14</b>                                    | <b>Zysk netto</b>                                                  | <b>31 051</b>  | <b>65 079</b>  | <b>48%</b>  |
| <b>15</b>                                    | <b>Dane dodatkowe:</b>                                             |                |                |             |
| 16                                           | Zatrudnienie przeciętne (etaty)                                    | 391            | 399            | 0,98        |
| 17                                           | Fundusz płac                                                       | 17 712         | 16 872         | 1,05        |
| 18                                           | Średniomiesięczne wynagrodzenie (zł)                               | 3 775          | 3 730          | 1,01        |
| 19                                           | Nakłady inwestycyjne                                               | 12 218         | 53 101         | 0,23        |
| <b>20</b>                                    | <b>Wydajność liczona:</b>                                          |                |                |             |
| a                                            | przychodem ze sprzedaży (1a+b / 16)                                | 459            | 475            | 0,96        |
| b                                            | zyskiem brutto (12/16)                                             | 93             | 197            | 0,47        |
| c                                            | zyskiem netto (14/16)                                              | 79             | 163            | 0,49        |
| <b>21</b>                                    | <b>Stan środków obrotowych</b>                                     | <b>88 667</b>  | <b>87 371</b>  | <b>1,01</b> |
| a                                            | zapasy ogółem                                                      | 40 216         | 35 483         | 1,13        |
| b                                            | należności krótkoterminowe                                         | 36 150         | 37 586         | 0,96        |
| c                                            | inwestycje krótkoterminowe                                         | 11 231         | 13 504         | 0,83        |
| d                                            | rozliczenia międzyokresowe                                         | 556            | 752            | 0,74        |
| <b>22</b>                                    | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                | <b>44 300</b>  | <b>36 252</b>  | <b>1,22</b> |

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

### 12.2. Wynik działalności operacyjnej

- *Przychody ze sprzedaży*

W 2017 roku wartość przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynosi 179.295 tys. zł i stanowi 95% uzyskanych przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży stanowi 39%, natomiast udział sprzedaży eksportowej 61%.



| Rodzaj sprzedaży                           | realizacja 2017 w tys. zł |                | % wykonania<br>2017/2016 | realizacja 2016 w tys. zł |                | % wykonania<br>2016/2015 |
|--------------------------------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
|                                            | ogółem                    | w tym eksport  |                          | ogółem                    | w tym eksport  |                          |
| 1. Sprzedaż produktów                      | 178 184                   | 108 891        | 95%                      | 187 148                   | 113 555        | 106%                     |
| 2. Sprzedaż usług                          | 281                       | 0              | 40%                      | 699                       | 0              | 117%                     |
| <b>3. Sprzedaż produktów i usług (1+2)</b> | <b>178 465</b>            | <b>108 891</b> | <b>95%</b>               | <b>187 847</b>            | <b>113 555</b> | <b>106%</b>              |
| 4. Sprzedaż towarów i materiałów           | 830                       | 219            | 46%                      | 1 820                     | 820            | 116%                     |
| <b>5. Sprzedaż ogółem (3+4)</b>            | <b>179 295</b>            | <b>109 110</b> | <b>95%</b>               | <b>189 667</b>            | <b>114 375</b> | <b>106%</b>              |
| <b>6. Udział % eksportu</b>                |                           |                |                          |                           |                |                          |
| - w sprzedaży produktów i usług            | x                         | 61%            |                          | x                         | 60%            |                          |
| - w sprzedaży ogółem                       | x                         | 61%            |                          | x                         | 60%            |                          |

- Koszty działalności podstawowej*

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2017 roku wyniosły 114.258 tys. zł i zwiększyły się o 4% w stosunku do wielkości kosztu poniesionego w roku ubiegłym.

Koszty ogólne zarządu wyniosły 18.035 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2016 roku.

Koszty sprzedaży wyniosły 17.414 tys. zł i były niższe niż w roku poprzednim o prawie 17%, co wynikało ze spadku sprzedaży.

- Pozostałe przychody i koszty*

W 2017 roku pozostałe przychody wyniosły łącznie 1.643 tys. zł i wzrosły o 56% w stosunku do roku 2016. Poniesione w tym samym okresie pozostałe koszty wyniosły 436 tys. zł i wykazały wzrost o 135 tys. zł, tj. o 45% w stosunku do roku ubiegłego.

- Wynik na działalności operacyjnej*

W 2017 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 30.795 tys. zł. W porównaniu do roku 2016 wynik na działalności operacyjnej spadł o 11.033 tys. zł, tj. o 26%.

### 12.3. Działalność finansowa

W 2017 roku przychody finansowe wyniosły łącznie 8.181 tys. zł i spadły o 29.205 tys. zł w stosunku do roku 2016. Fakt ten był spowodowany wygenerowaniem w roku poprzednim wyniku na sprzedaży akcji spółki „Novita” S.A. w wysokości 28.598 tys. złotych. Poniesione w 2017 roku koszty finansowe wyniosły 2.611 tys. zł i wykazały wzrost o 2.035 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego w efekcie poniesienia kosztów finansowania zewnętrznego zakończonej w trakcie roku inwestycji.

### 12.4. Wynik na działalności gospodarczej

- Zysk brutto*

Zysk brutto w 2017 roku wyniósł 36.365 tys. zł i spadł o 42.273 tys. zł, tj. o 54% w porównaniu do roku ubiegłego.

Zysk brutto dotyczy wyszczególnionych niżej rodzajów działalności (dane w tys. zł):

| Rodzaj działalności                     | 2017   | 2016   |
|-----------------------------------------|--------|--------|
| zysk/strata na działalności operacyjnej | 30 795 | 41 828 |
| zysk/strata na działalności finansowej  | 5 570  | 36 810 |
| zysk/strata brutto                      | 36 365 | 78 638 |

- *Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów*

Obciążenie Spółki wobec budżetu państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2017 wyniosło 5.043 tys. zł oraz korekta podatku dochodowego za 2016 rok wyniosła -114 tys. zł. Dodatkowo podatek odroczony pomniejszył wynik finansowy Spółki o 385 tys. zł.

- *Zysk netto*

W 2017 roku „Lentex” S.A. wypracował zysk netto w wysokości 31.051 tys. zł, który spadł w stosunku do roku ubiegłego o 34.028 tys. zł, tj. o 52%.

#### 12.5. Ocena sytuacji finansowej Spółki

- *Analiza danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki*

Ogólna suma aktywów i pasywów na 31 grudnia 2017 roku wynosi 304.263 tys. zł i wykazuje wzrost w stosunku do stanu na 31 grudnia 2016 roku o 4.532 mln zł.

Wartość aktywów trwałych na 31 grudnia 2017 roku wynosi 215.596 tys. zł i stanowi 71% sumy bilansowej. Amortyzacja posiadanych przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych za rok 2017 wyniosła 7.472 tys. zł i była wyższa o 1.177 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe na 31 grudnia 2017 roku wynoszą 88.667 tys. zł i stanowią 29% aktywów ogółem. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2016 roku aktywa obrotowe wzrosły o 1.296 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na 31 grudnia 2017 roku wynoszą 227.256 tys. zł i stanowią 75% sumy bilansowej. Kapitał własny zwiększył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2016 roku o 6.616 tys. zł.

Zobowiązania na dzień bilansowy wynoszą 77.007 tys. zł i stanowią 25% ogółu pasywów Spółki. Główną pozycją są zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na łączną kwotę 49.228 tys. zł.

- *Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów*

W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów uległy zmniejszeniu o ponad 5%, przy jednoczesnym wzroście o 1% sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w porównaniu do roku ubiegłego. Uwzględniając zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.207 tys. zł, zysk z działalności

finansowej w wysokości 5.570 tys. zł oraz podatek dochodowy 5.314 tys. zł, zysk netto za 2017 rok wyniósł 31.051 tys. zł i w porównaniu do roku ubiegłego uległ zmniejszeniu o 34.028 tys. zł.

- *Rachunek przepływów pieniężnych*

| Rodzaje działalności                                   | 2017    | 2016    |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|
| a/ środki pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 25 908  | 24 704  |
| b/ środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -3 843  | 41 602  |
| c/ środki pieniężne netto z działalności finansowej    | -35 893 | -65 047 |
| przepływy pieniężne netto razem (a+ b +c)              | -13 828 | 1 259   |
| bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych             | -13 828 | 1 259   |
| środki pieniężne na początek okresu                    | 13 504  | 12 340  |
| środki pieniężne na koniec okresu                      | -217    | 13 504  |

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za badany okres wykazuje wzrost środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 25.908 tys. zł. W obszarze działalności inwestycyjnej można zauważyć ujemne przepływy spowodowane głównie poniesieniem nakładów na zakończony w trakcie roku proces inwestycyjny w budowę nowej maszyny Hydrojet. Ujemne przepływy z działalności finansowej związane są z wypłatą dywidendy za 2016 oraz spłatą kredytów inwestycyjnych zgodnie z harmonogramem.

- *Kształtowanie się wartości księgowej oraz cen akcji Spółki w latach 2017 i 2016*

|                                   | 2017 | 2016  |
|-----------------------------------|------|-------|
| wartość księgowa akcji            | 4,65 | 4,16  |
| cena giełdowa akcji na 31 grudnia | 7,93 | 10,31 |

## 12.6. Wskaźniki efektywności finansowej w latach 2017 i 2016

| Rodzaj wskaźnika                                  | 2017   | 2016   | Schemat wskaźnika                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rentowność sprzedaży brutto [%]                   | 16,5%  | 21,7%  | Zysk (strata) ze sprzedaży x 100 / Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów                                                               |
| Rentowność sprzedaży netto (ROS) [%]              | 17,3%  | 34,3%  | Wynik finansowy netto x 100 / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                                                        |
| Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE) [%] | 13,9%  | 28,4%  | Wynik finansowy netto x 100 / (Kapitał własny na początek okresu + Kapitał własny na koniec okresu) / 2                                                     |
| Rentowność majątku (aktywów) (ROA) [%]            | 10,3%  | 21,2%  | Wynik finansowy netto x 100 / (Suma bilansowa na początek okresu + Suma bilansowa na koniec okresu) / 2                                                     |
| Płynność I stopnia (bieżąca)                      | 2,0    | 2,4    | Aktywa obrotowe ogółem - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania krótkoterminowe                                                           |
| Płynność II stopnia (szybka)                      | 1,1    | 1,4    | Aktywa obrotowe ogółem - zapasy- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania krótkoterminowe                                                   |
| Kapitał Obrotowy Netto (KON)                      | 44 367 | 51 119 | Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe - Aktywa trwałe                                                                                                |
| Kapitał Obrotowy Netto w dniach obrotu [dni]      | 97     | 85     | Średni poziom kapitału obrotowego netto x ilość dni w okresie / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                      |
| Wskaźnik cyklu należności [dni]                   | 66     | 60     | Średni stan należności z tytułu dostaw x liczba dni okresu / Przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów                               |
| Wskaźnik cyklu zapasów [dni]                      | 92     | 84     | Średni stan zapasów x liczba dni okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu                    |
| Wskaźnik cyklu zobowiązań [dni]                   | 37     | 35     | Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw x liczba dni okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia [%]                  | 25,3%  | 26,4%  | Suma bilansowa - Kapitał własny / Suma bilansowa                                                                                                            |
| Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących [%]        | 95,0%  | 105,1% | EBITDA / Średni stan zobowiązań krótkoterminowych                                                                                                           |
| Zysk na jedną akcję (EPS) [zł]                    | 0,64   | 1,23   | Wynik finansowy netto / Liczba akcji na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                       |

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego pogorszeniu uległy następujące wskaźniki:

- rentowność sprzedaży brutto z poziomu 21,7% w roku poprzednim do poziomu 16,5% w 2017 roku,
- rentowność sprzedaży netto z poziomu 34,3% w 2016 roku do poziomu 17,3% w roku bieżącym,
- rentowność majątku (aktywów) z poziomu 21,2% w 2016 roku do poziomu 10,3% w 2017 roku.

W analizowanym okresie odnotowano spadek wskaźników płynności Spółki. Płynność bieżąca osiągnęła poziom 2,0, natomiast płynność szybka 1,1.

Wskaźniki dotyczące rotacji wykazują:

- wydłużenie cyklu obrotu należnościami z 60 dni w 2016 roku do 66 dni w roku bieżącym,
- wydłużenie cyklu obrotu zapasami o 8 dni,
- wskaźnik cyklu obrotu zobowiązaniami uległ wydłużeniu o 2 dni.

Globalne zadłużenie Spółki w 2017 roku wynoszące 25,3% zmniejszyło się o 1,1 p. p. w stosunku do roku ubiegłego.

## 12.7. Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych- Grupa

| AKTYWA                                                                                      | 31.12.2017                 | 31.12.2016                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| A. Aktywa trwałe                                                                            | 361 364                    | 377 900                    |
| B. Aktywa obrotowe                                                                          | 245 949                    | 254 048                    |
| C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                              | 16 144                     | 0                          |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                         | <b>623 457</b>             | <b>631 948</b>             |
| PASYWA                                                                                      | 31.12.2017                 | 31.12.2016                 |
| A. Kapitał własny                                                                           | 434 442                    | 407 950                    |
| B. Zobowiązania długoterminowe                                                              | 83 328                     | 117 669                    |
| C. Zobowiązania krótkoterminowe                                                             | 101 159                    | 106 329                    |
| D. Zobowiązania związane z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | 4 528                      | 0                          |
| <b>Pasywa razem</b>                                                                         | <b>623 457</b>             | <b>631 948</b>             |
| Działalność kontynuowana                                                                    | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 |
| A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                   | 478 677                    | 466 200                    |
| B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów                                       | 347 581                    | 321 385                    |
| <b>C. Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                          | <b>131 096</b>             | <b>144 815</b>             |
| D. Koszty sprzedaży                                                                         | 41 668                     | 46 203                     |
| E. Koszty ogólnego zarządu                                                                  | 43 771                     | 44 082                     |
| <b>F. Zysk ze sprzedaży</b>                                                                 | <b>45 657</b>              | <b>54 530</b>              |
| G. Pozostałe przychody                                                                      | 3 568                      | 2 814                      |
| H. Pozostałe koszty                                                                         | 1 681                      | 1 506                      |
| <b>I. Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                   | <b>47 544</b>              | <b>55 838</b>              |
| J. Przychody finansowe                                                                      | 623                        | 2 774                      |
| K. Koszty finansowe                                                                         | 3 277                      | 3 407                      |
| L. Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych                                      | 24                         | 0                          |
| <b>M. Zysk brutto</b>                                                                       | <b>44 914</b>              | <b>55 205</b>              |
| N. Podatek dochodowy                                                                        | 7 593                      | 9 406                      |
| <b>O. Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                                           | <b>37 321</b>              | <b>45 799</b>              |
| P. Zysk netto za rok obrotowy na działalności zaniechanej                                   | 3 724                      | 28 154                     |
| <b>R. Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>                                                 | <b>41 045</b>              | <b>73 953</b>              |

Szczegółowe informacje dotyczące ww. pozycji zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej wraz z notami objaśniającymi.

- *Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej*

W 2017 roku wartość przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów z działalności kontynuowanej wynosi 478.677 tys. zł i stanowi 103% uzyskanych przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży produktów stanowi 42%, natomiast udział sprzedaży eksportowej 58%.

| Rodzaj sprzedaży                     | realizacja 2017 w tys. zł |                | % wykonania<br>2017/2016 | realizacja 2016 w tys. zł |                | % wykonania<br>2016/2015 |
|--------------------------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|
|                                      | ogółem                    | w tym kraj     |                          | ogółem                    | w tym kraj     |                          |
| 1. Sprzedaż produktów                | 470 102                   | 193 824        | 103%                     | 458 585                   | 189 874        | 150%                     |
| 2. Sprzedaż usług                    | 1 231                     | 604            | 77%                      | 1 609                     | 1 019          | 11%                      |
| <b>3. Sprzedaż produktów i usług</b> | <b>471 333</b>            | <b>194 428</b> | <b>102%</b>              | <b>460 194</b>            | <b>190 893</b> | <b>144%</b>              |
| 4. Sprzedaż towarów i materiałów     | 7 344                     | 4 917          | 122%                     | 6 006                     | 3 492          | 111%                     |
| <b>5. Sprzedaż ogółem</b>            | <b>478 677</b>            | <b>199 345</b> | <b>103%</b>              | <b>466 200</b>            | <b>194 385</b> | <b>143%</b>              |
| <b>6. Udział % kraj</b>              |                           |                |                          |                           |                |                          |
| - w sprzedaży ogółem                 | x                         | 42%            |                          | x                         | 42%            |                          |

- *Koszty działalności podstawowej w działalności kontynuowanej*

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2017 roku wyniosły 347.581 tys. zł i zwiększyły się o 8% w stosunku do wielkości kosztu poniesionego w roku ubiegłym.

Koszty ogólne zarządu wyniosły 43.771 tys. zł i w stosunku do roku 2016 wykazały spadek o 1%. Koszty sprzedaży wyniosły 41.668 tys. zł i były niższe niż w roku poprzednim o ok 11%.

- *Pozostałe przychody i koszty*

W 2017 roku pozostałe przychody wyniosły łącznie 3.568 tys. zł i zwiększyły się o 21% w stosunku do roku 2016. Poniesione w tym samym okresie pozostałe koszty wyniosły 1.681 tys. zł i wykazały wzrost o 10% w stosunku do roku ubiegłego.

- *Wynik na działalności operacyjnej*

W 2017 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej kontynuowanej w wysokości 47.544 tys. zł. W porównaniu do roku 2016 wynik na działalności operacyjnej spadł o 17%.

## 12.8. Działalność finansowa

W 2017 roku przychody finansowe wyniosły łącznie 623 tys. zł i zmniejszyły się o 2.151 tys. zł w stosunku do roku 2016. Poniesione w tym samym okresie koszty finansowe wyniosły 3.277 tys. zł i wykazały spadek o 130 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego.

## 12.9. Wynik na działalności gospodarczej

- *Zysk brutto z działalności kontynuowanej*

Zysk brutto z działalności kontynuowanej Grupy w 2017 roku wyniósł 44.914 tys. zł i spadł o 10.291 tys. zł.

- *Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów*

Zobowiązanie Grupy wobec budżetu państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2017 wyniosło 7.150 tys. zł. Dodatkowo podatek odroczony pomniejszył wynik finansowy Grupy o 2.537 tys. zł. Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przypisane działalności kontynuowanej wyniosło 7.593 tys. zł, a działalności zaniechanej 2.094 tys. zł.

- *Zysk netto*

W 2017 roku Grupa wypracowała zysk netto z działalności kontynuowanej oraz działalności zaniechanej w wysokości 41.045 tys. zł, który spadł w stosunku do roku ubiegłego o 32.908 tys. zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 37.321, natomiast zysk z działalności zaniechanej wyniósł 3.724 tys. zł.

### 12.10. Ocena sytuacji finansowej Grupy

- Analiza danych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy*

Ogólna suma aktywów i pasywów na 31 grudnia 2017 roku wynosi 623.457 tys. zł i wykazuje spadek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2016 roku o 8.491 tys. zł.

Wartość aktywów trwałych na 31 grudnia 2017 roku wynosi 361.364 tys. zł i stanowi blisko 58% sumy bilansowej. Amortyzacja posiadanych przez Grupę rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych za rok 2017 wyniosła 20.059 tys. zł i była niższa o 2.761 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe na 31 grudnia 2017 roku wynoszą 245.949 tys. zł i stanowią 39% aktywów ogółem. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2016 roku aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 8.099 tys. zł.

Kapitały własne Grupy na 31 grudnia 2017 roku wynoszą 434.442 tys. zł i stanowią 70% sumy bilansowej. Kapitał własny zwiększył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2016 roku o 26.492 tys. zł.

Zobowiązania na dzień bilansowy wynoszą 184.487 tys. zł i stanowią 30% ogółu pasywów Grupy. Główną pozycją są zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na łączną kwotę 95.335 tys. zł.

- Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów*

W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów z działalności kontynuowanej zwiększyły się o 3% przy jednoczesnym zwiększeniu się sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu o 8%. Uwzględniając zysk na pozostałej działalności operacyjnej i stratę z działalności finansowej oraz podatek dochodowy, zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy za 2017 rok wyniósł 37.321 tys. zł, a zysk netto za okres sprawozdawczy przy uwzględnieniu działalności zaniechanej wyniósł 41.045 tys. zł.

- Rachunek przepływów pieniężnych*

| Przepływy środków pieniężnych                                                                              | 31.12.2017     | 31.12.2016    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                                                          | 42 781         | 52 541        |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                                        | -13 295        | 30 232        |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                                                           | -45 973        | -53 750       |
| <b>Przepływy pieniężne netto razem</b>                                                                     | <b>-16 487</b> | <b>29 023</b> |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych                                                                 | -16 487        | 29 023        |
| Środki pieniężne na początek okresu                                                                        | 36 604         | 7 896         |
| Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych i kredytów w rachunku bieżącym | -188           | -316          |
| Środki pieniężne na koniec okresu                                                                          | 19 929         | 36 603        |

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za badany okres wykazuje wzrost środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 42.781 tys. zł. W obszarze działalności inwestycyjnej można zauważyć ujemne

przepływy wynikające głównie z zakupu rzeczowych aktywów trwałych. Ujemne przepływy z działalności finansowej związane są z wypłaconą dywidendą za 2016 rok oraz wydatkami na spłatę kredytów i pożyczek.

- *Kształtowanie się wartości księgowej akcji Grupy oraz cen giełdowych jednostki dominującej w latach 2017 i 2016*

|                                   | 2017 | 2016  |
|-----------------------------------|------|-------|
| wartość księgowa akcji            | 8,89 | 7,69  |
| cena giełdowa akcji na 31 grudnia | 7,93 | 10,31 |

#### 12.11. Wskaźniki efektywności finansowej w latach 2017 i 2016

| Rodzaj wskaźnika                                         | 2017*  | 2016*  | Schemat wskaźnika                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rentowność sprzedaży brutto [%] =                        | 8,63%  | 11,77% | Zysk (strata) ze sprzedaży x 100 / Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów                                                               |
| Rentowność sprzedaży netto (ROS)[%] =                    | 7,80%  | 9,96%  | Wynik finansowy netto x 100 / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów                                                                        |
| Rentowność majątku (Aktywów) (ROA) =                     | 5,80%  | 7,51%  | Wynik finansowy netto x 100 / (Suma bilansowa na początek okresu + Suma bilansowa na koniec okresu) / 2                                                     |
| Płynność I stopnia (bieżąca) =                           | 2,42   | 2,37   | Aktywa obrotowe ogółem - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania krótkoterminowe                                                           |
| Płynność II stopnia (szybka) =                           | 1,17   | 1,27   | Aktywa obrotowe ogółem - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania krótkoterminowe                                                  |
| Wskaźnik cyklu należności [dni] =                        | 54,60  | 53,58  | Średni stan należności z tytułu dostaw x liczba dni okresu / Przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów                               |
| Wskaźnik cyklu zapasów [dni] =                           | 102,75 | 101,89 | Średni stan zapasów x liczba dni okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu                    |
| Wskaźnik cyklu zobowiązań [dni] =                        | 31,60  | 32,48  | Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw x liczba dni okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia =                           | 30,32% | 35,45% | Suma bilansowa - Kapitał własny / Suma bilansowa                                                                                                            |
| * wskaźniki uwzględniają tylko działalność kontynuowaną. |        |        |                                                                                                                                                             |

Dane finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata 2017 i 2016 ze względu na zmianę struktury Grupy Kapitałowej są nieporównywalne i w związku z tym zrezygnowano z omówienia wskaźników finansowych. Przedstawione dane mają jedynie charakter informacyjny.

#### 12.12. Ważniejsze wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy w 2017 roku

- *Wypłata dywidendy*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „Lentex” S.A., które odbyło się w dniu 25 maja 2017 roku, na podstawie Uchwały Nr 6 w sprawie podziału zysku „Lentex” S.A. za rok obrotowy 2016, podjęło decyzję o wypłacie



dywidendy w wysokości 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) na jedną akcję oraz o przeznaczeniu pozostałej kwoty zysku netto za rok 2016 na kapitał zapasowy.

- *Zakończenie realizacji inwestycji polegającej na uruchomieniu nowej linii technologicznej do produkcji włóknin typu spunlace*

W kwietniu 2017 roku zakończyła się inwestycja rozpoczęta w 2015 roku tj. budowa hali produkcyjno-magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą budowlaną.

W lipcu 2017 roku oddano do użytkowania linię technologiczną do produkcji włóknin metodą hydrodynamiczną, której budowę rozpoczęto na początku 2016 roku. Linia składa się z ciągu maszyn powiązanych ze sobą technologicznie jak zasilarek, mieszalnika, wież zasilających, zasilacza zgrzeblarki, zgrzeblarki, układacza, rozciągarki, transportera, igłownicy wodnej z zespołem do 3 –stopniowego igłowania, suszarki bębnowej, systemu filtracji i nawilżania

Szczegóły dotyczące realizacji inwestycji Spółka podała do publicznej wiadomości odpowiednio w raporcie bieżącym nr 3/2017 oraz nr 18/2017.

- *Sprzedaż akcji własnych „Gamrat” S.A.*

W okresie od 1 stycznia 2017 od 31 grudnia 2017 roku Spółka zależna dokonała zbycia 614 442 sztuk akcji własnych za łączną kwotę 9.897,8 tys. zł. Zysk ze zbycia akcji własnych odniesiony na kapitał zapasowy wyniósł łącznie 178,0 tys. zł.

#### **12.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność emitenta oraz sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki**

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

#### **12.14. Przewidywany rozwój Grupy**

##### **„Lentex” S.A. – jednostka dominująca**

W związku z uruchomieniem nowej linii technologicznej do produkcji włóknin typu spunlace (inwestycja zakończona w 2017 roku), Spółka „Lentex” S.A. koncentruje swoje działania na maksymalnym wykorzystaniu dostępnych mocy produkcyjnych. Uruchomienie nowej linii pozwala na umacnianie pozycji sprzedażowej na rynku włóknin w branży automotive oraz w branży higienicznej.

Nowa linia zwiększa możliwości w zakresie optymalizacji procesu produkcyjnego oraz modyfikacji w obszarze stosowanych technologii.

**Grupa Kapitałowa Gamrat**

- **„Gamrat” S.A.**

Wykonane w latach poprzednich inwestycje w obszarze rurowym dotyczące w szczególności zakupu nowych linii do produkcji rur PVC i rur PE, a także uzyskanie certyfikacji jakości PASS pozwolą na znaczące zwiększenie wydajności produkcji, poprawę jakości i konkurencyjności oferowanych wyrobów oraz szybszą realizację zamówień.

- **Grupa Kapitałowa Devorex**

W roku 2018 w Grupie Devorex, planowane są następujące działania:

- Umacnianie pozycji lidera na rynku bułgarskim w sprzedaży systemów rynnowych i drenażowych,
- Rozbudowa i unowocześnienie parku maszynowego (nowa wtryskarka, nowe formy),
- Rozpoczęcie współpracy z nowymi odbiorcami systemów rynnowych i drenażowych – Włochy, Francja, Niemcy, kraje Afryki północnej. Nowi odbiorcy na rynku rumuńskim (obsługiwani przez spółkę Devorex Rumunia),
- Wprowadzenie do sprzedaży asortymentu wzbogacającego ofertę systemów drenażowych (nowe rozmiary kanałów, „drenage box”, nowe kształtki i materiały na kratki).

- **„Baltic Wood” S.A.**

W roku 2018 planowane są następujące działania:

- Inwestycje mające na celu podwyższenie wydajności produkcyjnych warstwy środkowej, a także częściowej automatyzacji procesów produkcyjnych,
- Prężny rozwój sprzedaży na rynku krajowym (poprzez pozyskanie nowych klientów, wprowadzenie nowych produktów/kolekcji),
- Dalszy rozwój na rynkach zagranicznych (rozpoczęcie współpracy z nowymi klientami, ale także umacnianie pozycji wśród obecnych klientów, czynny udział w tworzeniu trendów na rynku pokryć podłogowych poprzez wprowadzanie nowych kolekcji).

- **Gamrat WPC Sp. z o.o.**

W roku 2018 planowane są następujące działania:

- Inwestycje mające na celu podwyższenie wydajności produkcyjnych pod kątem wyrobów deski WPC,
- Wprowadzenie do oferty systemów ogrodzeniowych (m.in. zakup kolejnych linii do produkcji ),
- Prężny rozwój sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym poprzez pozyskanie nowych klientów, wprowadzenie nowych produktów/kolekcji).

Wyroby z WPC są idealną alternatywą dla tradycyjnych materiałów do krycia tarasów, obrzeży basenów, pomostów, ogrodzeń i doskonale wkomponowują się w architekturę nowoczesnych domów, budynków i budowli.

### **13. Informacje dodatkowe**

#### **13.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych**

„Lentex” S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Lentex i w związku z tym Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Informacje o grupie zawarto w punkcie 1.3.

#### **13.2. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Baltic Wood” S.A. w dniu 11 stycznia 2018 roku podjęło uchwałę w sprawie podziału (splitu) akcji w stosunku 1:100 w ten sposób, że dotychczasową wartość nominalną każdej akcji w wysokości 10,00 zł ustalono na kwotę 0,10 zł. Na żądanie wszystkich akcjonariuszy akcje imienne zostały zamienione na akcje na okaziciela.

Dnia 8 marca 2018 roku Członek Zarządu „Baltic Wood” S.A. nabył 50.000 sztuk akcji tej Spółki.

W dniu 22 marca 2018 roku „Lentex” S.A. podpisał z Bankiem PKO BP S.A. aneks nr 2 do zawartej w dniu 23 marca 2017 roku umowy limitu kredytowego wielocelowego, na mocy którego nastąpiło:

- wydłużenie okresu jej obowiązywania z 22 marca 2018 roku do 21 marca 2019 roku;
- zwiększenie wysokości kwoty limitu z 10.000 tys. zł na 11.000 tys. zł.

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

Nie wystąpiły.

#### **13.4. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W 2017 roku Spółki Grupy nie udzieliły pożyczek.

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

Grupa w 2017 roku udzieliła następujących poręczeń podmiotom powiązanym emitenta:

- „Gamrat” S.A. udzielił poręczenia na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. z tytułu wszelkich zobowiązań pieniężnych „Gamrat Energia” Sp. z o.o. z/s w Jaśle, wynikających z umowy kredytu, zawartej w dniu 25 listopada 2016 roku pomiędzy tą Spółką, a ING Bankiem Śląskim S.A. aneksowanej w dniu 21 lutego 2018 roku, obejmujących w szczególności całkowitą spłatę kwoty głównej, wszelkie odsetki, prowizje, opłaty i koszty w przypadku, gdy kredytobiorca nie wywiąże się ze zobowiązań w terminie i w sposób przewidziany Umową kredytu. Maksymalny pułap zadłużenia z tytułu kredytu wynosi 1.000 tys. złotych do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bankowym, termin spłaty kredytu przypada na dzień 23 lutego 2019 roku.
- „Gamrat” S.A. udzielił poręczenia na rzecz PGE Obrót S.A. z tytułu wszelkich zobowiązań pieniężnych „Gamrat Energia” Sp. z o.o. z/s w Jaśle, wynikających z sprzedaży energii elektrycznej nr 0332315, zawartej w dniu 1 grudnia 2000 roku pomiędzy tą Spółką jako następcą prawnym, a PGE Obrót S.A. obejmujących w szczególności całkowitą spłatę kwoty głównej, wszelkie odsetki, opłaty i koszty w przypadku, gdy dłużnik nie wywiąże się ze zobowiązań w terminie i w sposób przewidziany Umową. Maksymalny pułap zadłużenia z tytułu sprzedaży energii elektrycznej wynosi 1.000 tys. zł. Poręczenie obowiązuje do dnia zbycia przez „Gamrat” S.A. 100% udziałów posiadanych w spółce „Gamrat Energia” Sp. z o.o.

Dodatkowo spółka „Lentex” S.A. otrzymała gwarancje bankową od ERBUD INDUSTRY Sp. z o.o. do umowy na budowę obiektu produkcyjno-magazynowego jako zabezpieczenie nieusunięcia lub niewłaściwego usunięcia wad i/lub usterek.

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

Spółka zależna „Baltic Wood” S.A. w 2017 roku przeprowadziła emisję akcji serii C, w ramach której pozyskała środki w wysokości 5.400 tys. zł. Wpływy z emisji zostały przeznaczone na zabezpieczenie bieżącej działalności Spółki, w tym zabezpieczenie realizacji inwestycji zaplanowanych w 2017 roku, a także spłaty wymagalnych zobowiązań handlowych.

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

Grupa nie publikuje prognoz dotyczących przyszłych wyników finansowych.

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

Na dzień przekazania raportu względem emitenta i jednostek od niego zależnych nie wszczęto przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niej zależnej, której wartość ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

### 13.9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie wystąpiły.

### 13.10. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie wystąpiły.

### 13.11. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

| Stan na 28 marca 2018r. | Pełniona funkcja                          | akcje emitenta |                   | akcje/ udziały w jednostkach powiązanych |                   |                  |
|-------------------------|-------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                         |                                           | ilość (w szt.) | wartość nominalna | ilość (w szt.)                           | wartość nominalna | nazwa jednostki  |
| Wojciech Hoffmann       | Prezes Zarządu                            | 364 534        | 149 458,94 zł     | 50 000                                   | 436 500,00 zł     | Gamrat S.A.      |
|                         |                                           |                |                   | 280 000                                  | 28 000,00 zł      | Baltic Wood S.A. |
| Adrian Grabowski        | Członek Zarządu                           | 2 000          | 820,00 zł         | x                                        | x                 | x                |
| Barbara Trenda          | Członek Zarządu                           | 3 000          | 1 230,00 zł       | x                                        | x                 | x                |
| Janusz Malarz           | Przewodniczący Rady Nadzorczej            | x              | x                 | x                                        | x                 | x                |
| Zbigniew Rogóż          | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | x              | x                 | x                                        | x                 | x                |
| Adrian Moska            | Członek Rady Nadzorczej                   | 50 000         | 20 500,00 zł      | x                                        | x                 | x                |
| Borys Synytsya          | Członek Rady Nadzorczej                   | x              | x                 | x                                        | x                 | x                |
| Krzysztof Wydmarński    | sekretarz Rady Nadzorczej                 | x              | x                 | x                                        | x                 | x                |

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

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

**13.13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Nie dotyczy.

**13.14. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania**

Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania, wynagrodzenie podmiotu oraz informacja dotycząca roku poprzedniego została umieszczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (nota 44).

**13.15. Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych**

Wraz z niniejszym Sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej Lentex, zgodnie z art. 55 ust 2c Ustawy o rachunkowości, Zarząd sporządził odrębne sprawozdanie grupy kapitałowej na temat informacji niefinansowych.

## Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w „Lentex” S.A. w roku obrotowym 2017

Na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz.U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zmianami), Zarząd „Lentex” S.A. oświadcza, co następuje:

**a)** „Lentex” Spółka Akcyjna w roku obrotowym 2017 stosowała zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, uchwalonym przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Tekst dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” dostępny jest publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka nie stosowała praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

**b)** „Lentex” S.A. w roku obrotowym 2017 stosował zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” o którym mowa w pkt a) powyżej, z wyłączeniem lub częściowym wyłączeniem następujących zasad:

- Zasada I.Z.1.2. - Spółka w zakresie informacji na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności stosuje przedmiotową zasadę w sytuacji otrzymania od poszczególnych członków rady nadzorczej stosownych oświadczeń.
- Zasada I.Z.1.3. - Spółka nie stosuje powyższej zasady z uwagi na niestosowanie zasady II.Z.1.
- Zasada I.Z.1.11. - Spółka nie przyjęła szczegółowej reguły dotyczącej zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a także jego zmiany, dokonuje Rada Nadzorcza.
- Zasada I.Z.1.15. - Spółka nie przyjęła formalnie polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów, jednak przy obsadzaniu kluczowych stanowisk Spółka często stosuje wybrane elementy polityki różnorodności, zawsze mając na uwadze obowiązujące przepisy prawa w zakresie równego traktowania pracowników.
- Zasada I.Z.1.16. - Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia. W przypadku podjęcia decyzji o transmisji obrad walnego zgromadzenia Spółka będzie stosowała powyższą zasadę.

- Zasada I.Z.1.17. - Spółka stosuje przedmiotową zasadę o ile zostanie przez właściwy podmiot podjęta decyzja o sporządzeniu uzasadnienia określonego projektu uchwały, chyba że obowiązek sporządzenia uzasadnienia wynika z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
- Zasada I.Z.1.19. - Spółka stosuje przedmiotową zasadę w zakresie obejmującym pytania akcjonariuszy skierowane do Zarządu w trybie art. 428 § 5 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, przekazując jednocześnie te informacje w formie raportu bieżącego, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.
- Zasada I.Z.1.20. - Spółka nie rejestruje obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo.
- Zasada I.Z.2. – Przedmiotowa zasada nie dotyczy Spółki, z uwagi na fakt, że akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów WIG20 lub mWIG40.
- Zasada II.Z.1. - Spółka nie stosuje przedmiotowej zasady. Zarząd jako organ kolegialny odpowiada za wszystkie obszary działalności Spółki i wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu Spółki. Odpowiedzialność członków Zarządu za poszczególne obszary działalności Spółki związana jest z zajmowanymi przez nich stanowiskami w ramach struktury organizacyjnej Spółki i wynika z Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz obowiązujących ich umów o pracę.
- Zasada II.Z.2. - Spółka stosuje przedmiotową zasadę w zakresie w jakim wynika to z obowiązujących przepisów prawa, tj. art. 380 Kodeksu spółek handlowych.
- Zasada II.Z.3. - Do kompetencji walnego zgromadzenia należy wybór członków Rady Nadzorczej, więc o stosowaniu przedmiotowej zasady decydować będzie każdorazowo walne zgromadzenie dokonując wyboru członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo Spółka posiada własne regulacje Statutowe określające kryteria niezależności członków Rady Nadzorczej.
- Zasada II.Z.4. - Do kompetencji walnego zgromadzenia należy wybór członków Rady Nadzorczej, więc o stosowaniu przedmiotowej zasady decydować będzie każdorazowo walne zgromadzenie dokonując wyboru członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo Spółka posiada własne regulacje Statutowe określające kryteria niezależności członków Rady Nadzorczej.
- Zasada II.Z.5. - Stosowanie przedmiotowej zasady zależy od decyzji poszczególnych członków Rady Nadzorczej z uwagi na ograniczone stosowanie zasady II.Z.3 oraz II.Z.4.
- Zasada II.Z.6. - Stosowanie przedmiotowej zasady zależy od decyzji Rady Nadzorczej z uwagi na ograniczone stosowanie zasady II.Z.3. oraz II.Z.4.
- Zasada II.Z.7. – Spółka nie stosuje przedmiotowej zasady w całości, z uwagi na fakt, że nie stosuje wszystkich szczegółowych wymogów dotyczących funkcjonowania komitetów w Radzie Nadzorczej



wymienionych w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4.

- Zasada II.Z.8. - Spółka nie stosuje przedmiotowej zasady zgodnie z treścią komentarza do zasady II.Z.3.
- Zasada II.Z.10.1. - Rada Nadzorcza w przygotowywanym przez nią sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej za dany rok obrotowy przedstawia ocenę działalności Spółki, jednak ocena nie jest w pełni tożsama z przedmiotową zasadą z uwagi na niestosowanie zasady III.Z.1.
- Zasada II.Z.10.2. - W zakresie umieszczania informacji na temat spełniania przez członków rady kryteriów niezależności stosowanie przedmiotowej zasady jest ograniczone z uwagi na ograniczone stosowanie zasady II.Z.5. W pozostałym zakresie zasada jest stosowana.
- Zasada III.Z.1. - Spółka nie posiada sformalizowanych i scentralizowanych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz compliance. Wszystkie te funkcje są realizowane przez poszczególne komórki organizacyjne Spółki, a także przez podmioty zewnętrzne, zgodnie z zakresem obowiązków ustalonym przez Zarząd oraz w ramach szeregu procedur istniejącym w tym zakresie w Spółce, które zapewniają skuteczną identyfikację i monitorowanie różnego rodzaju ryzyk na poziomie poszczególnych obszarów działalności Spółki.
- Zasada III.Z.2. - Kontrola wewnętrzna, zarządzanie ryzykiem oraz compliance realizowane są przez poszczególne komórki organizacyjne Spółki, a także podmioty zewnętrzne. Nie wszystkie osoby odpowiedzialne za wskazane obszary są podległe bezpośrednio Prezesowi Zarządu lub innemu Członkowi Zarządu, jednak mają zapewnioną możliwość bezpośredniego raportowania zarówno do poszczególnych Członków Zarządu, jak i do Rady Nadzorczej.
- Zasada III.Z.3. - Obecnie funkcję audytu wewnętrznego pełni podmiot zewnętrzny działający na podstawie zawartej ze Spółką umowy, który formalnie nie podlega wskazanym zasadom niezależności.
- Zasada III.Z.4. - Spółka nie posiada sformalizowanych i scentralizowanych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz compliance, zgodnie z komentarzem do zasady III.Z.1.
- Zasada III.Z.5. - Spółka nie posiada sformalizowanych i scentralizowanych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz compliance, zgodnie z komentarzem do zasady III.Z.1.
- Zasada III.Z.6. - Obecnie funkcję audytu wewnętrznego pełni podmiot zewnętrzny działający na podstawie zawartej ze Spółką umowy.
- Zasada IV.Z.2. - Spółka nie stosuje przedmiotowej zasady z uwagi na niestosowanie rekomendacji IV.R.2. dotyczącej udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
- Zasada IV.Z.2. - Spółka nie stosuje przedmiotowej zasady z uwagi na niestosowanie rekomendacji IV.R.2. dotyczącej udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

- Zasada IV.Z.3. - Obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia umożliwia udział przedstawicieli mediów w obradach walnego zgromadzenia pod warunkiem, że żaden z akcjonariuszy obecnych i uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu nie sprzeciwi się takiemu udziałowi.
- Zasada IV.Z.13. - Spółka stosuje przedmiotową zasadę w zakresie w jakim jest ona tożsama z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa, w szczególności art. 428 Kodeksu spółek handlowych.
- Zasada IV.Z.16. - Decyzję dotyczącą ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy podejmuje każdorazowo walne zgromadzenie, biorąc pod uwagę wcześniejszą rekomendację Zarządu w tej kwestii, opartą na bieżącej sytuacji finansowej Spółki oraz interesie jej akcjonariuszy.
- Zasada IV.Z.18. - Decyzję dotyczącą ustalenia wartości nominalnej akcji podejmuje walne zgromadzenie, w granicach wyznaczonych przez obowiązujące przepisy. Dodatkowo Spółka wskazuje, że obecna wartość nominalna akcji Spółki jest ustalona na niższym poziomie niż ten wskazany w powyższej zasadzie.
- Zasada V.Z.5. - Spółka posiada wewnętrzne regulacje, które wprowadzają konieczność uzyskania zgody Rady Nadzorczej na dokonanie określonych transakcji, których wartość przewyższa 5% wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu, jednak bez rozróżnienia na podmiot będący stroną transakcji.
- Zasada V.Z.6. - Spółka posiada wewnętrzne regulacje dotyczące konfliktu interesów, jednak nie spełniają one w pełni wymogów określonych w przedmiotowej zasadzie.
- Zasada VI.Z.2. – Zasada nie dotyczy Spółki, z uwagi na fakt, że w Spółce nie funkcjonują obecnie programy motywacyjne oparte o opcje lub inne instrumenty powiązane z akcjami Spółki.
- Zasada VI.Z.4. - Spółka nie stosuje przedmiotowej zasady z uwagi na nie posiadanie sformalizowanej polityki wynagrodzeń członków organów Spółki i kluczowych menedżerów. Zgodnie jednak z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informacje dotyczące wynagrodzeń odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących, które częściowo pokrywają się z informacjami wymaganymi w oparciu o powyższą zasadę.

Intencją Zarządu jest dążenie do przestrzegania w Spółce zasad ładu korporacyjnego w możliwie najszerszym zakresie, biorąc pod uwagę przede wszystkim cele ich stosowania tj. umacnianie transparentności spółek giełdowych, poprawa jakości komunikacji spółek z inwestorami czy wzmocnienie ochrony praw akcjonariuszy. Zarząd nie może jednak deklarować przestrzegania zasad, na realizację których nie ma wpływu lub których realizacja jest z innych powodów wyłączona.

Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego wskazanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych

na GPW 2016” Spółka opublikowała w raporcie dotyczącym Dobrych Praktyk, który jest dostępny także na stronie internetowej Spółki.

c) Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej posiadają odrębne systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, których celem jest sporządzanie sprawozdań finansowych w sposób rzetelny i w oparciu o obowiązujące w tym zakresie przepisy prawa. Spółka Lentex S.A. jako podmiot dominujący posiada dostosowany do swoich potrzeb system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, który zapewnia skuteczność działań, wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych i zarządczych, i który jest realizowany przez poszczególne komórki organizacyjne Spółki. System kontroli wewnętrznej określony jest przez regulaminy, instrukcje, zarządzenia i procedury wewnętrzne. W Spółce dokonuje się miesięcznych przeglądów wyników finansowych, realizacji przyjętej strategii i założonych planów operacyjnych. W proces szczegółowego planowania, obejmującego wszystkie obszary funkcjonowania Spółki, zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla, a także Rada Nadzorcza. Identyfikacji i oceny ryzyka operacyjnego, a także zarządzania tym ryzykiem, dokonują poszczególne komórki organizacyjne Spółki, których działalność narażona jest na ryzyko. Za identyfikację i zarządzanie ryzykiem finansowym odpowiedzialny jest Pion Dyrektora ds. Ekonomiczno-Finansowych. Działania mające za zadanie monitoring i zarządzanie ryzykiem, a przez to ograniczenie wpływu niepewności na realizację celów działalności firmy, zostały określone w zakresach poszczególnych komórek organizacyjnych oraz zarządzeniach wewnętrznych. Istniejące procedury kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do działalności Spółki przekładają się korzystnie na proces sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

d) Akcjonariusze Spółki posiadający na dzień 31 grudnia 2017 roku bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji:

| Akcjonariusz                                                           | Liczba posiadanych akcji/głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| Leszek Sobik<br>wraz z „Sobik” Zakład Produkcyjny<br>Sp. z o.o. Sp. k. | 14 999 593                      | 30,70%                       | 30,70%                                |
| Paravita Holding Limited                                               | 8 439 673                       | 17,27%                       | 17,27%                                |
| Krzysztof Moska                                                        | 6 466 454                       | 13,24%                       | 13,24%                                |
| Nationale-Nederlanden Otwarty<br>Fundusz Emerytalny                    | 5 167 0634                      | 10,58%                       | 10,58%                                |

Skład akcjonariatu ustalony na podstawie otrzymanych od akcjonariuszy zawiadomień przekazanych w trybie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2016r., poz. 1639), z uwzględnieniem

rejestracji przez właściwy sąd obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych. Rzeczywisty stan może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownego raportu.

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

**f)** W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji, poza tymi które wynikają z obowiązującym w tym zakresie przepisów prawa.

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

**h)** Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających dokonywane jest decyzją Rady Nadzorczej, na podstawie regulacji zawartych w Statucie Spółki oraz obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa. Uprawnienia osób zarządzających określone są w Kodeksie spółek handlowych oraz aktach wewnętrznych Spółki. Na mocy Statutu Zarząd nie posiada nadzwyczajnych uprawnień, w szczególności w zakresie podejmowania decyzji o emisji akcji oraz o ich wykupie. Emisja akcji lub wykup akcji mogą następować w ramach upoważnienia udzielonego Zarządowi przez Walne Zgromadzenie.

**i)** Zasady zmiany Statutu Spółki określają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statut Spółki. Zmiana Statutu dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie poprzez podjęcie stosownej uchwały kwalifikowaną większością głosów, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie postanowieniami Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Po uchwaleniu zmian w Statucie Zarząd niezwłocznie składa do właściwego sądu wnioski o ich zarejestrowanie. Po otrzymaniu postanowienia właściwego sądu o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółka publikuje w formie raportu bieżącego informacje o dokonanych zmianach Statutu, ogłaszając jednocześnie tekst jednolity Statutu Spółki, jeżeli została podjęta decyzja o jego ustaleniu. Tekst jednolity zmienionego Statutu zamieszczany jest także na stronie internetowej Spółki.

**j)** Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo pokrywają się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. Dodatkowe regulacje zostały określone w wewnętrznych aktach prawnych Spółki, w szczególności Statucie, które dostępne są na stronie internetowej Spółki. Chodzi tutaj przede wszystkim o przekazanie Radzie Nadzorczej kompetencji Walnego Zgromadzenia w zakresie wyrażania zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

k) Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

| Imię i nazwisko   | Funkcja         |
|-------------------|-----------------|
| Wojciech Hoffmann | Prezes Zarządu  |
| Barbara Trenda    | Członek Zarządu |
| Adrian Grabowski  | Członek Zarządu |

W Zarządzie Spółki w roku obrotowym 2017 nie zaszły żadne zmiany personalne.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

| Imię i nazwisko     | Funkcja                               |
|---------------------|---------------------------------------|
| Janusz Malarz       | Przewodniczący Rady Nadzorczej        |
| Zbigniew Rogóż      | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| Krzysztof Wydmański | Sekretarz Rady Nadzorczej             |
| Adrian Moska        | Członek Rady Nadzorczej               |
| Borys Synytsya      | Członek Rady Nadzorczej               |

W dniu 25 maja 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałami nr 16 do 20 powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki na II wspólną kadencję następujące osoby: Pana Zbigniewa Rogoża, Pana Borisa Synytsya, Pana Adriana Moskę, Pana Janusza Malarz i Pana Krzysztofa Wydmańskiego.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb. Zarząd podejmuje uchwały w sprawach wymienionych w Regulaminie Zarządu. Z każdego posiedzenia Zarządu sporządzany jest protokół, w którym opisane są związane tematy będące przedmiotem posiedzenia oraz wymienione i zawarte w formie załączników uchwały podjęte na posiedzeniu Zarządu. Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są na posiedzeniach odbywanych w siedzibie Spółki lub w innych ustalonych miejscach w Polsce. Kompetencje Rady Nadzorczej określa Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki, który określa także warunki, jakie musi spełniać członek Rady Nadzorczej, aby zostać uznanym za członka niezależnego. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jednego lub dwóch Zastępców Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Sekretarza. Rada Nadzorcza każdorazowo decyduje o powołaniu odpowiednich komitetów, w szczególności komitetu audytu, lub wykonywaniu zadań komitetów przez całą Radę Nadzorczą. Regulamin Rady Nadzorczej określa tryb zwoływania i obradowania Rady. Regulamin przewiduje także możliwość podejmowania uchwał poza posiedzeniem Rady Nadzorczej, w formie pisemnej lub w formie środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak również możliwość oddania głosu za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Z każdego posiedzenia Rady Nadzorczej sporządzany jest stosowny protokół, którego zawartość określa Regulamin Rady Nadzorczej. Do protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej załącza się listę obecności, podjęte uchwały oraz jeden egzemplarz materiałów dostarczanych każdemu członkowi Rady. Księga protokołów przechowywana jest w Spółce.

l) Spółka nie przyjęła formalnie polityki różnorodności w odniesieniu do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących, jednak przy obsadzaniu kluczowych stanowisk Spółka często stosuje wybrane elementy polityki różnorodności, zawsze mając na uwadze obowiązujące przepisy prawa w zakresie równego traktowania pracowników.

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej „Lentex” S.A.**

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku „Lentex” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Lublińcu, ul. Powstańców Śląskich 54, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.



Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Spółki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 maja 2017 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku, to jest przez okres 4 kolejnych lat.

#### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

| <p><i>Opis rodzaju ryzyka istotnego<br/>zniekształcenia<br/>(kluczowe sprawy badania)</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p><i>Procedury biegłego rewidenta w<br/>odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Utrata wartości inwestycji w jednostkę zależną</b></p> <p>Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka wykazała w sprawozdaniu z działalności finansowej wartość netto inwestycji w jednostkę zależną Gamrat S.A. („Gamrat”, „jednostka zależna”) w wysokości ok. 81,7 milionów złotych, co stanowi 27 % sumy bilansowej.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z zapisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 36 „Utrata wartości aktywów” („MSR 36”), Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości w odniesieniu do tej inwestycji. Test ten został przygotowany na podstawie prognozy zdyskontowanych przepływów pieniężnych przygotowanych w oparciu o szacunki odnośnie planowanych wyników finansowych, strategię długoterminowego rozwoju oraz innych kluczowych założeń dotyczących między innymi poziomu przychodów, kosztów, marż i wielkości sprzedaży Gamrat i jej jednostek zależnych.</p> <p>Zagadnienie zostało określone jako kluczowe dla badania sprawozdania finansowego Spółki z uwagi na istotne szacunki będące podstawą przeprowadzonego testu na utratę wartości inwestycji w jednostkę zależną oraz ze względu na istotną wartość tej inwestycji prezentowaną w bilansie.</p> | <p>W ramach badania oceniliśmy poprawność przeprowadzenia testu na utratę wartości inwestycji w jednostkę zależną, w tym przy wsparciu specjalistów z zakresu wycen, ze zwróceniem szczególnej uwagi na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ocenę dokonanej przez Zarząd analizy wystąpienia przesłanek na utratę wartości inwestycji w jednostkę zależną;</li> <li>ocenę średnioważonego kosztu kapitału poprzez analizę istotnych danych wsadowych w wyliczeniu średnioważonego kosztu kapitału z uwzględnieniem danych rynkowych;</li> <li>ocenę przyjętych przez Zarząd prognoz finansowych i założeń makroekonomicznych poprzez porównanie kluczowych założeń, w tym zastosowanych stóp dyskonta, leżących u podstaw przeprowadzonego testu do wskaźników rynkowych, do dotychczasowych strumieni przychodów, kosztów, osiąganego marży i przepływów pieniężnych;</li> <li>sprawdzenie poprawności matematycznej modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych i uzgodnienie źródłowych danych do zatwierdzonych przez Zarząd budżetów operacyjnych;</li> </ul> |

|                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ujawnienia dotyczące przeprowadzonego testu na utratę wartości inwestycji w jednostkę zależną zostały zamieszczone w notcie 5 i 13 dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego. | <ul style="list-style-type: none"><li>ocenę adekwatności ujawnień w zakresie testu na utratę wartości, w tym analizy wrażliwości przygotowanej przez Zarząd Spółki pod kątem zgodności z wytycznymi MSR 36.</li></ul> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności, za wyjątkiem treści punktu „Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych”, zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

#### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

*Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych*

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Spółka zamieściła w sprawozdaniu z działalności informację o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 55 ust. 2c ustawy o rachunkowości oraz że Spółka sporządziła takie odrębne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Warszawa, 28 marca 2018 roku

Kluczowy biegły rewident



Jerzy Buzek  
Biegły rewident nr 10870

działający w imieniu:  
Ernst & Young Audyt Polska  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
NIP 526-020-79-76