

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.	Włókniny - 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 powiązanim 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 powiązanim 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 na 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

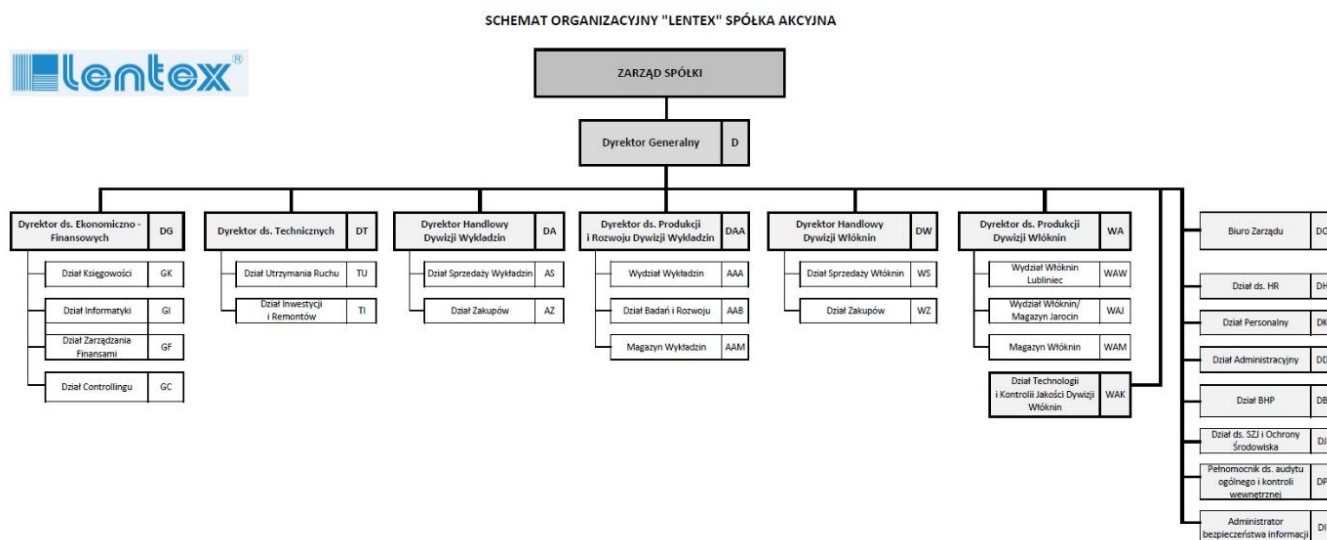
W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

- **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

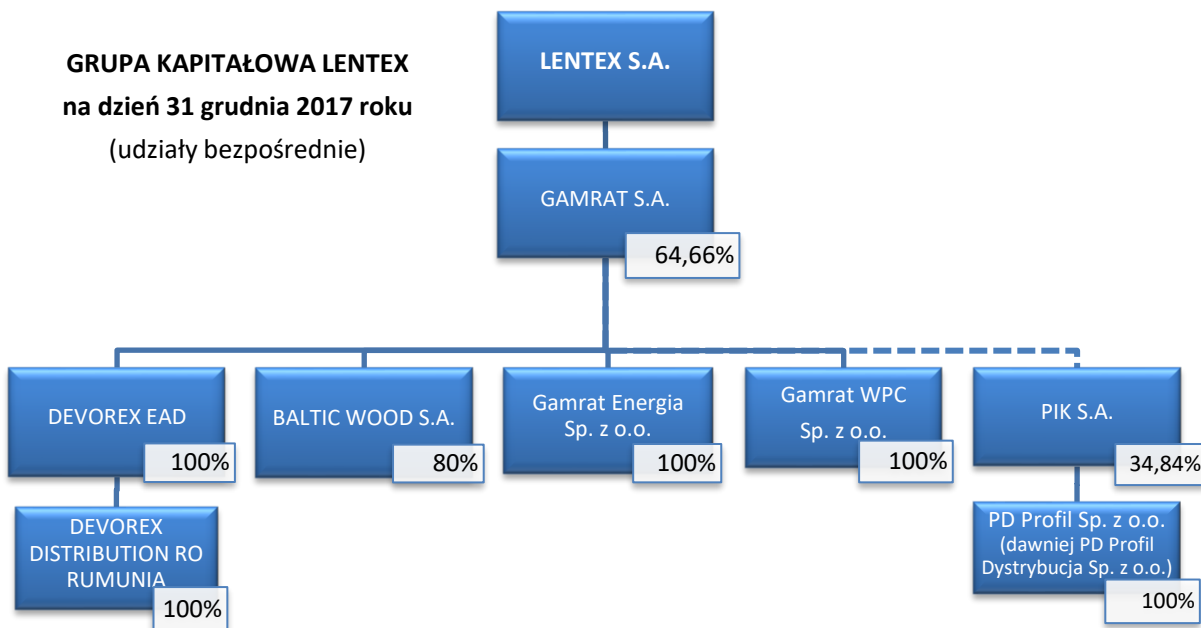
W dniu 25 maja 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałami nr 16 do 20 powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki na II wspólną kadencję następujące osoby: Pana Zbigniewa Rogóża, Pana Borisa Synytsya, Pana Adriana Moskę, Pana Janusza Malarz i Pana Krzysztofa Wydmańskiego.

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
- Attest 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 Standrad 100 – potwierdzone certyfikatem Oeko-Tex Standrad 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 (rynnny 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 m² 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 Tarnobrzesckiej 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%
Suma końcowa	179 295	100%

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%
Suma końcowa	321 561	100%

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 stanowią: 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 kobiety) 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 emerytury, renty, 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 włóknin 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, igłowarki 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 użytkowania 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 m² – 0,3 mln zł.
 - oddano do użytkowania halę namiotową 560 m² – 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 nieruchomości 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 ograniczenie 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 powiązаныmi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi 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 płacić 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 wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia 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 wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia 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 wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia 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 wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji
Wojciech Hoffmann	144	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2017-31.12.2017	70	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2016-29.02.2016 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 wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia funkcji	wartość wynagrodzenia	pełniona funkcja	okres pełnienia 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.

Lp	Wyszczególnienie	Wykonanie	Wykonanie	Dynamika
		12 m-cy 2017	12 m-cy 2016	2017/2016
Działalność kontynuowana i zaniechana				
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów	179 295	189 667	95%
a	Przychody ze sprzedaży produktów	178 184	187 148	95%
b	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 111	2 519	44%
2	Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	114 258	109 636	104%
a	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	113 895	107 641	106%
b	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	363	1 995	18%
3	Zysk/strata brutto ze sprzedaży	65 037	80 031	81%
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%
8	Zysk/strata na działalności operacyjnej	30 795	41 828	74%
9	Przychody finansowe	8 181	37 386	22%
10	Koszty finansowe	2 611	576	453%
11	Zysk/strata na działalności finansowej	5 570	36 810	15%
12	Zysk brutto	36 365	78 638	46%
13	Podatek dochodowy	5 314	13 559	39%
14	Zysk netto	31 051	65 079	48%
15	Dane dodatkowe:			
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
20	Wydajność liczona:			
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
21	Stan środków obrotowych	88 667	87 371	1,01
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
22	Zobowiązania krótkoterminowe	44 300	36 252	1,22

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 2017/2016	realizacja 2016 w tys. zł		% wykonania 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%
3. Sprzedaż produktów i usług (1+2)	178 465	108 891	95%	187 847	113 555	106%
4. Sprzedaż towarów i materiałów	830	219	46%	1 820	820	116%
5. Sprzedaż ogółem (3+4)	179 295	109 110	95%	189 667	114 375	106%
6. Udział % eksportu						
- 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
Aktywa razem	623 457	631 948
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
Pasywa razem	623 457	631 948
Działalność kontynuowana	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 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
C. Zysk brutto ze sprzedaży	131 096	144 815
D. Koszty sprzedaży	41 668	46 203
E. Koszty ogólnego zarządu	43 771	44 082
F. Zysk ze sprzedaży	45 657	54 530
G. Pozostałe przychody	3 568	2 814
H. Pozostałe koszty	1 681	1 506
I. Zysk z działalności operacyjnej	47 544	55 838
J. Przychody finansowe	623	2 774
K. Koszty finansowe	3 277	3 407
L. Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	24	0
M. Zysk brutto	44 914	55 205
N. Podatek dochodowy	7 593	9 406
O. Zysk netto z działalności kontynuowanej	37 321	45 799
P. Zysk netto za rok obrotowy na działalności zaniechanej	3 724	28 154
R. Zysk netto za okres sprawozdawczy	41 045	73 953

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 2017/2016	realizacja 2016 w tys. zł		% wykonania 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%
3. Sprzedaż produktów i usług	471 333	194 428	102%	460 194	190 893	144%
4. Sprzedaż towarów i materiałów	7 344	4 917	122%	6 006	3 492	111%
5. Sprzedaż ogółem	478 677	199 345	103%	466 200	194 385	143%
6. Udział % kraj						
- 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
Przepływy pieniężne netto razem	-16 487	29 023
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, igłowarki 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.

- *Sprzedż 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 pokryw 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 powiązanim emitenta

Grupa w 2017 roku udzieliła następujących poręczeń podmiotom powiązanim 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 wierzycelności 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 deklorować 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 wraz z „Sobik” Zakład Produkcyjny 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 Fundusz Emerytalny	5 1670634	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 bieżącej informacji 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 Rogóza, 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.