

LUBAWA S.A.

**Śródroczne sprawozdanie Zarządu z
działalności Grupy Kapitałowej
za okres od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011**

Grudziądz, 2011-08-31

I. Opis działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

A. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Lubawa S.A. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka Dominująca posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały/akcje w 8 spółkach zależnych:

- Effect - System S.A. - bezpośredni udział 99,998%,
- Litex - Promo Sp. z o.o. - bezpośredni udział 100%
- Miranda Sp. z o.o. - udział bezpośredni 32,2% pozostałe 67,8% udziałów jest w posiadaniu spółki zależnej Effect - System S.A.
- Litex Service Sp. z o.o. - udział pośredni - 100% udziałów jest w posiadaniu spółki zależnej Litex Promo Sp. z o.o.
- Miranda S.A. w likwidacji - jednostka zależna pośrednio - 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.,
- Len S.A. w likwidacji - jednostka zależna pośrednio - 71.8% akcji posiada Effect - System S.A.,
- Miranda Serwis Sp. z o.o. - udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A. w likwidacji,
- Litex - Eco Sp. z o.o. udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A. w likwidacji.

Ponadto Spółka Dominująca posiada udziały w dwóch podmiotach stowarzyszonych:

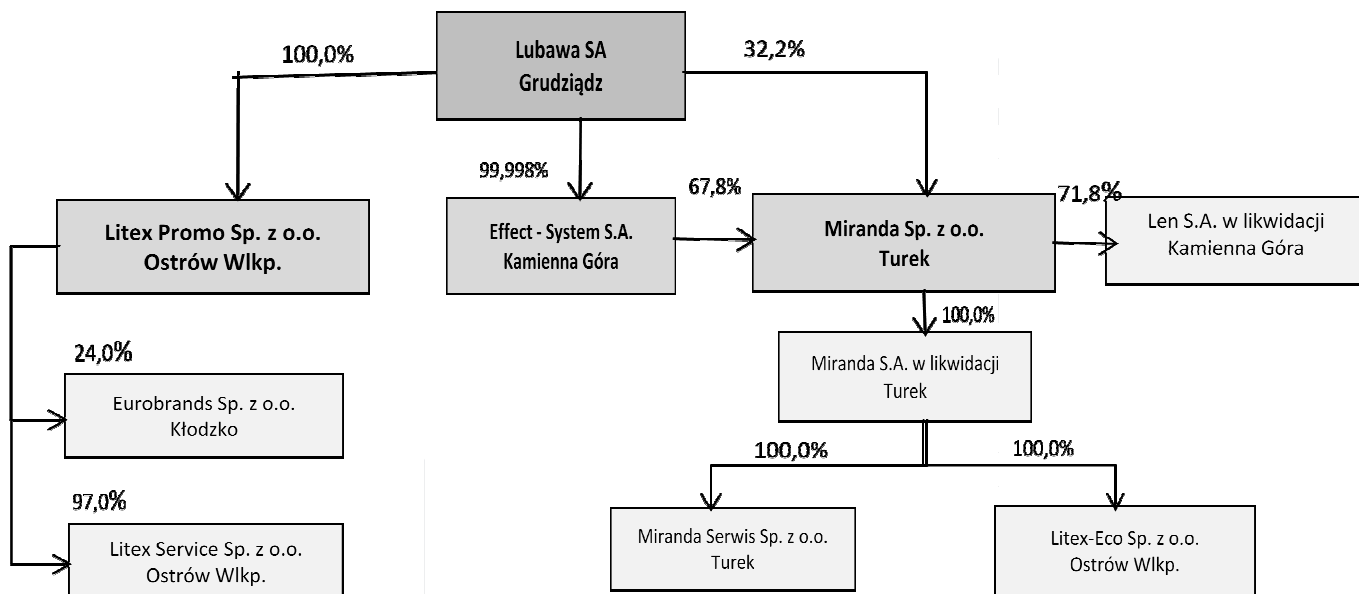
- Eurobrands Sp. z o.o. - spółką stowarzyszoną, LUBAWA S.A. posiada 24% udziałów pośrednio przez spółkę Litex Promo Sp. z o.o.,
- Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. - LUBAWA posiada 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu chińskiego podmiotu Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. Lubawa S.A. nie dysponuje żadnymi danymi i sprawozdaniem jednostki stowarzyszonej W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2010 inwestycja ta została objęta odpisem z tytułu utraty wartości.

Spółki nieobjęte konsolidacją

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji na podstawie MSR 27:

- Miranda S.A. w likwidacji (jednostka zależna pośrednio - 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.) - spółka nabyta celem zbycia (likwidacji) w przeciągu 12 miesięcy, objęcie kontrolą ma charakter tymczasowy (MSR 27),
- Len S.A. w likwidacji (jednostka zależna pośrednio - 71.8% akcji posiada Effect - System S.A.) - spółka znajduje się w końcowej fazie likwidacji i nie prowadzi działalności,
- Miranda Serwis Sp. z o.o. (udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A. w likwidacji) - odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność,
- Litex - Eco Sp. z o.o. udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A. w likwidacji) - spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność.

Poniższy diagram przedstawia skład Grupy Kapitałowej Lubawa S.A.



B. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W pierwszym półroczu bieżącego roku zaszły następujące zmiany w ramach Grupy Kapitałowej:

- dnia 23 lutego 2011 roku nastąpiło podpisanie umowy inwestycyjnej pomiędzy Lubawa S.A., a Silver Hexarion Holdings Limited z siedzibą w Larnaca oraz Stanisławem Litwinem, którego konsekwencją było powstanie Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. We wspomnianej umowie Stanisław Litwin zobowiązał się do wniesienia przez Spółkę celową aportu w postaci udziałów/akcji spółek Miranda Sp. z o.o. oraz Effect - System S.A. Akcje i udziały wniesione jako Aport zapewniły Spółce Lubawa S.A. bezpośrednio lub pośrednio kontrolę na wymienionych podmiotami z o.o.,
- dnia 16 maja 2011 r. Lubawa S.A. podpisała umowę ze Spółką Silver Hexarion Holdings Limited na podstawie której, nabyła 200.100 udziałów spółki Litex Promo Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej PLN 10.005.000,00 zł, w wyniku transakcji Lubawa SA stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Litex Promo Sp. z o.o.

C. Informacje ogólne dotyczące Jednostki dominującej

„LUBAWA” Spółka Akcyjna w Grudziądzu jest spółką prawa handlowego posiadającą osobowość prawną i działająca na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka zarejestrowana jest od dnia 05.12.2001 r. w Sądzie Rejonowym VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Toruniu pod numerem KRS 0000065741.

Siedziba Spółki znajduje się w Grudziądzu, przy ulicy Waryńskiego 32-36. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne w Lubawie przy ulicy Dworcowej 1 i w Grudziądzu przy ulicy Waryńskiego 32-36.

Akcje Jednostki Dominującej znajdują się w publicznym obrocie i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym spółkę obowiązują regulacje Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U z 2005 r. nr 183, poz. 1538) oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu (Dz. U. z 2005 r. nr 184, poz. 1539) i inne regulacje prawne dotyczące spółek notowanych na rynku regulowanym w Polsce.

Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. skład oraz zakres kompetencji Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiały się następująco:

Piotr Ostaszewski	Prezes Zarządu
Anna Zarzycka-Rzepecka	Wiceprezes Zarządu do dnia 16 marca 2011 r.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jednostkowym był następujący:

- Tacik Henryk – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 05.01.2011 r. do dnia 29.06.2011 r.,
- Kois Paweł – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 05.01.2011 r.,
- Górski Wojciech – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 05.01.2011 r. do dnia 30.06.2011 r.,
- Kubica Marcin – Sekretarz Rady Nadzorczej od dnia 05.01.2011 r.,
- Fonfara Andrzej – Członek Rady Nadzorczej od dnia 05.01.2011 r. do dnia 29.06.2011 r.

Od początku roku zaszły w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej podmiotu dominującego następujące zmiany:

- W dniu 05 stycznia 2011 Rada Nadzorcza
 - a) uchwałą 1/2011 dokonała wyboru osoby Henryka Tacika na Przewodniczącego Rady Nadzorczej
 - b) uchwałą 2/2011 dokonała wyboru osoby Wojciecha Górskiego na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej
 - c) uchwałą 3/2011 dokonała wyboru osoby Pawła Koisa na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej
 - d) uchwałą 4/2011 dokonała wyboru osoby Marcina Kubicy na Sekretarza Rady Nadzorczej
 - e) uchwałą 5/2011 dokonała wyboru osoby Andrzeja Fonfary na Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 28 czerwca wpłynęła do Spółki rezygnacja Henryka Tacika z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 29 czerwca 2011 r.

W dniu 29 czerwca wpłynęła do Spółki rezygnacja Andrzeja Fanfary z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 29 czerwca 2011 r.

- W dniu 30 czerwca 2011 roku:
 - a) Uchwałą nr 16/1 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą "LUBAWA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Grudziądzu odwołało ze składu Rady Nadzorczej Wojciecha Górskiego.
 - b) Uchwałą nr 16/2 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą "LUBAWA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Grudziądzu dokonało wyboru Zygmunta Politowskiego do Rady Nadzorczej Spółki.
 - c) Uchwałą nr 16/3 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą "LUBAWA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Grudziądzu dokonało wyboru Piotra Szkurłata (Szkurłat) do Rady Nadzorczej Spółki.
 - d) Uchwałą nr 16/4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą "LUBAWA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Grudziądzu dokonało wyboru Łukasza Litwina (Litwin) do Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 16 marca 2011 wpłynęła do Spółki rezygnacja Pani Anny Zarzyckiej – Rzepeckiej z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

D. Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej

Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Przedmiot działalności</i>
<i>Lubawa S.A.</i>	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, PKD 22.19 Z, produkcja pozostałych wyrobów z gumy,
<i>Litex Promo Sp. Z o.o.</i>	PKD 32.99 Z, produkcja pozostałych wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana (produkcja parasoli reklamowych), PKD 13.30 Z, wykańczanie wyrobów włókienniczych.
<i>Effect - System S.A.</i>	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, PKD 13.99 Z produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana , PKD 17.30 Z, wykańczanie materiałów włókienniczych, PKD 25.11 Z produkcja konstrukcji metalowych i ich części.
<i>Miranda Sp. Z o.o.</i>	PKD 13.20 Z, produkcja tkanin, PKD 13.30 Z, wykańczanie wyrobów włókienniczych, PKD 46.41 Z, sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych
<i>Litex Service Sp. Z o.o.</i>	PKD 72.20 Z, działalność w zakresie oprogramowania, PKD 74.12 Z, działalność rachunkowo-księgową, PKD 74.14 B, zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.

Spółki z Grupy Kapitałowej to podmioty o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one produkty i usługi z zakresu:

- Tkaniny i dzianiny, w tym tkaniny na rolety, tkaniny wodoodporne,
- Sitodruk,
- Parasole, markizy, meble i bujaki ogrodowe,
- Flagi, banery, ekspozytury,
- Pokrycia maskujące,
- Umundurowanie kamuflujące,
- Namioty specjalne,
- Namioty pogrzebowe,
- Usługi informatyczne.

II. Sprzedaż produktów

A. *Informacje o znaczących przedsięwzięciach*

W omawianym okresie Spółki z Grupy Kapitałowej brały udział w następujących przedsięwzięciach, które mogą mieć istotny wpływ na wyniki sprzedaży w kolejnych okresach:

- Spółka Dominująca zawarła wstępną umowę z Wojskową Akademią Techniczną im. Jarosława Dąbrowskiego z siedzibą w Warszawie, dotyczącą zawiązania konsorcjum, którego celem działania będzie przygotowanie i złożenie wniosku oraz realizacja projektu pt. "Osłony balistyczne do ochrony indywidualnej" w ramach Przedsięwzięcia Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego "IniTech" realizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.
- uczestnictwo w konferencji której organizatorem była Krajowa Izba producentów na Rzecz Obronności Kraju, w trakcie której Spółki z Grupy i dwie inne firmy zaprezentowały swoje najnowsze propozycje związane z indywidualnym wyposażeniem żołnierzy i funkcjonariuszy. Lubawa przedstawiła modułowe kamizelki kuloodporne i osłony balistyczne natomiast Miranda (spółka zależna) ostatnią odstonę wielospektralnych systemów maskowania. Konferencja ta skierowana była do specjalistów polskiej armii, policji, Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego, wojskowych i cywilnych służb wywiadu i kontrwywiadu, Biura Operacji Antyterrorystycznych i kilku innych agend państwa odpowiedzialnych za bezpieczeństwo i ochronę ludności oraz zasobów kraju.
- uczestnictwo w wystawie Air Fair 2011 oraz towarzyszących targach logistyki dla służb mundurowych Supply 2011. Podczas dwudniowego przedsięwzięcia Grupa Lubawa zaprezentowała najnowsze modele kamizelek kuloodpornych, namioty pneumatyczne, zestawy maskowania indywidualnego oraz maskowania stanowiska i sprzętu, zbiorniki elastyczne do śmigłowców, ergonomiczne maty pneumatyczne na siedzenia lotnicze, zestawy polowego wyposażenia namiotów oraz płyty balistyczne służące do dopancerzania śmigłowców, samolotów i pojazdów. Rezultatem uczestnictwa w targach były rozmowy dotyczące dostawy nakładek ergonomicznych dla pilotów śmigłowców.

- uczestnictwo w Międzynarodowych Targów Techniki i Wyposażenia Służb Policyjnych oraz Formacji Bezpieczeństwa Państwa. Spółka Dominująca zaprezentowała swoje najnowsze propozycje przeznaczone dla policji, służb odpowiedzialnych za bezpieczeństwo państwa oraz ochronę.
- Spółka Dominująca podpisała umowę o współpracy z firmą CENZIN Sp. z o.o. będącej członkiem Grupy Kapitałowej BUMAR. Przedmiotem umowy jest współpraca na rynkach zagranicznych oraz promocja i sprzedaż produktów Lubawy w oparciu o pozycję rynkową oraz wieloletnie doświadczenie jakie posiada spółka CENZIN
- rozpoczęcie rozmów z Ministerstwem Obrony Republiki Armenii, mających na celu przygotowania do podpisania wieloletniej umowy o współpracy pomiędzy grupą Lubawa a MO Republiki Armenii. Umowa, ma dotyczyć promocji oraz sprzedaż produktów Lubawy w Armenii oraz uruchomieniem produkcji wybranych produktów w ramach joint venture, na terenie Republiki Armenii.
- rozpoczęcie rozmów z Dowództwem Jednostki Ochrony Granic Republiki Azerbejdżanu. Dowództwu zostały zaprezentowane trzy modele kamizelek kuloodpornych, jeden z modeli został wybrany i przetestowany w terenie przez żołnierzy. Model kamizelki przeszedł pozytywną ocenę użytkowania w trudnych warunkach górzystych. Spółka Dominująca złożyła ofertę handlową, która będzie przedmiotem realizacji sprzedaży w najbliższych czasie.
- Spółka zależna Effect-SYSTEM podpisała umowy handlowe oraz wykonała dostawy nośników reklamy zewnętrznej dla znanych w branżach piwowarskiej, spożywczej i finansowej klientów: parasole, flagi, poszycia, tkaniny drukowane dla następujących podmiotów: Carlsberg Serbia, Liberty Direct, Montis Chechy, Doppler Austria, Koral Polska, Tophoven Niemcy.

B. Charakterystyka głównych branż i rynków zbytu

Produkty z branży BHP i sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości niezmiennie zachowują wysoką konkurencyjność. Dzięki posiadanej certyfikacji istnieje możliwość ciągłej sprzedaży do określonych sektorów specjalistycznych np. górnictwo. Konkurencja jednak prowadzi działania mające na celu uzyskanie analogicznej certyfikacji i umożliwiające wprowadzenie swojego asortymentu również do tych klientów.

Balistyka miękka tj. kamizelki i wkłady balistyczne charakteryzują się dużą konkurencyjnością. Terminy realizacji zamówień są satysfakcjonujące. Proces projektowania uzależniony jest od zapisów specyfikacji istotnych warunków zamówienia w ramach ogłaszanych przetargów, co często powoduje konieczność modyfikacji wzorów. Balistyka twarda tj. płyty kompozytowe związana jest z długotrwałym procesem pozyskania klienta. Na ofertę spółki w tym zakresie duży wpływ ma konkurencja firm zagranicznych operujących na naszym rynku.

W zakresie usług przerobu w Polsce Spółka dominująca styka się z konkurencją firm z najbliższego otoczenia zagranicznego (Czechy, Słowacja), które oferują niższe ceny usług przerobu. Lubawa dzięki posiadanemu potencjałowi technologicznemu i kadrowemu ma jednak nadal dużą przewagę konkurencyjną w tym zakresie. Dodatkowo Spółka rozpoczęła rozmowy z kluczowymi

zleceniodawcami na temat wykorzystania potencjału produkcyjnego spółek z Grupy Kapitałowej. Obecnie spółka realizuje kontrakty na usługę szycia dla klientów zagranicznych, surowców powierzonych. Lubawa po przejęciu spółki Miranda Sp. z o.o. rozpoczęła rozmowy o przeorganizowaniu dotychczasowej współpracy, w której zleceniodawcy mieliby wykorzystywać materiały zakupione w spółce zależnej. Zagranicznym partnerom miałyby to poprawić ekonomikę dostaw oraz uzyskiwania gotowej produkcji. Natomiast Grupie Lubawa znacząco zwiększyć poziom przychodów w tym segmencie

W zakresie tkanin, dzianin i gumy istnieje wiele możliwości ekspansji na tym rozwijającym się rynku. Wyroby tego segmentu charakteryzują się wysokim stopniem innowacyjności z pewnością mogą konkurować z firmami zarówno na rynku polskim jak i zagranicznym.

Namioty pneumatyczne stanowią sprawdzony i spotykający się z pozytywnym odbiorem produkt dedykowany w znacznej mierze do odbiorców z sektora logistycznego (MON, Straż pożarna). Namioty stelażowe charakteryzują się znaczącą perspektywą rozwoju sprzedaży na wszystkich obsługiwanych przez Grupę rynkach zarówno mundurowych, jak i cywilnych.

W obszarze materiały reklamowych (parasole, namioty, flagi) Grupa ma stabilną wysoką pozycję na rynku ze względu szeroki zakres proponowanych produktów oraz ich wysoki poziom jakościowy.

W ramach działalności spółek zależnych oferta produktowa to kilkaset różnych produktów dedykowanych na rynek cywilny oraz wojskowy, dla klientów indywidualnych, instytucjonalnych oraz do dalszej produkcji (B2B).

Sprzedaż produktów i usług realizowana jest głównie w oparciu o model b2b. Kluczowymi klientami spółek zależnych są klienci instytucjonalni, którzy nabywane produkty wykorzystują do własnych celów reklamowych- reklama out- i indor-owa. Segmentacja rynku wg. zdefiniowanych poniżej kluczy przedstawia się następująco:

Klucz branżowy

- branża piwowarska: 70% generowanych przychodów,
- branża spożywcza: 10% ...,
- branża paliwowa i motoryzacyjna: 10%...,
- branża budowlana: 5 %...,
- branża finansowa i inne: 5%

Klucz geograficzny

- klienci krajowi: 78%,
- klienci zagraniczni: 22%

Klucz grupa docelowa

- - duże przedsiębiorstwa: 60%,

- - wielkie koncerny ponadnarodowe: 20%,
- - MŚP: 20%

Główni stali odbiorcy:

Spółki zależne Litex Promo Sp. z o.o., Effect – System S.A., Miranda Sp. z o.o. kooperują z kilkudziesięcioma stałymi odbiorcami w kraju i za granicą. Stali odbiorcy zabezpieczają ok. 50% generowanych przychodów. Są to klienci, dla których spółki realizują głównie sprzedaż tkanin z nadrukiem reklamowym, które to tkaniny następnie są przez klientów konfekcjonowane w wyrobach gotowych: parasolach, namiotach, flagach, itp. Poza tym do stałych klientów w ok. 10% należą odbiorcy finalni tychże produktów: mniejsze browary, rozlewnie wód i napojów, producenci chemii budowlanej, instytucje finansowe.

Przykłady odbiorców stałych: Carlsberg, Kompania Piwowarska.

III. Działalność operacyjna w Spółkach Grupy Kapitałowej

A. Logistyka i magazyny

Największe dodatnie efekty synergii wynikające z utworzenia Grupy Kapitałowej Lubawa widoczne są w obszarze logistyki i gospodarki magazynowej.

Spółki z Grupy Kapitałowej zmierzają w kierunku ujednoczenia strategii działania w tych obszarach.

Działalność logistyczna ma za zadanie wykorzystanie zasobów logistycznych ze szczególnym naciskiem na:

- koordynację przepływu surowców, materiałów do produkcji i wyrobów gotowych do konsumentów,
- minimalizację kosztów i czasu wszystkich powyższych przepływów,
- podporządkowanie działalności logistycznej wymogom obsługi klienta.

Pod koniec I półrocza został wprowadzony i wdrożony w Spółce Dominującej zintegrowany system wspomagający zarządzanie klasy ERP Impuls 5, który funkcjonuje w pozostałych spółkach zależnych, co daje możliwość analizy zapotrzebowania na surowce, stanów magazynowych na poziomie Grupy, a nie jak do tej pory z poziomu Spółek. Pod kątem logistycznym system bilansuje planowane przychody oraz planowane zużycie poszczególnych komponentów, jak również wychwytuje możliwość wystąpienia niedoborów. Aktualne potrzeby w zakresie zapotrzebowania materiałowego precyzuje raport PZM bazujący na informacjach o aktualnych stanach magazynowych, minimalnym i maksymalnym poziomie zapasów, minimalnej partii zamówienia, zarejestrowanych zamówieniach zakupu, zamówieniach klienta oraz zleceniach produkcyjnych. W ten sposób można na bieżąco śledzić i zabezpieczać realizację założonego planu. Analiza aktualnego poziomu dostępnych zapasów

pozwała w odpowiednim czasie uruchomić produkcję brakujących detali lub złożyć zamówienie u wskazanego dostawcy, gwarantując w ten sposób ciągłość produkcji.

W wyniku przejścia przez LUBAWA S.A. Spółek Miranda, Effect System i Litex wzrosły siły negocjacji. Dzięki centralizowaniu działu zakupów możemy zwiększyć ilość zakupywanego asortymentu w ramach całej grupy a co za tym idzie skutecznie obniżamy koszty zakupu surowców. Dzięki fuzji uzyskaliśmy również możliwość współpracy pomiędzy grupą w zakresie wykorzystywania potencjału produkcyjnego wszystkich spółek (efekt synergii). Wyszliśmy także z pozyskiwaniem surowców na rynki europejskie jak i światowe.

Realizowana przez Spółki polityka dywersyfikacji dostawców surowców gwarantuje niezależność wobec jednego dostawcy a tym samym zapewniamy bezpieczeństwo i stabilność produkcji. Jednocześnie bazując na analizach sprzedaży z poprzednich okresów utrzymujemy minimalne stany magazynowe, które pozwalają nam na szybkie realizacje zamówień.

Główne źródła zaopatrzenia

ZAKUPY LUBAWA S.A.			
Dostawca	Udział procentowy w dostawach	Pochodzenie dostawcy	Status
DSM DYNEEMA	17,80%	UE	Producent - Korporacja
ZAKŁADY TKANIN TECHNICZNYCH TECHNOTEX S.A.	12,60%	PL	Producent - Korporacja
PRZEDS. SPRZĘTU OCHRONNEGO MASKPOL S.A.	4,34%	PL	Producent - Korporacja
SANWIL POLSKA SP. Z O.O.	3,66%	PL	Producent - Korporacja
PASAMON Sp.z o.o. PASAMON P.P.H.U."Olejnik" S.C. Stefania i Adam Olejnik	3,31%	PL	Producent - Korporacja
AGREGATY PEX-POOL PLUS Janusz Kania	2,86%	PL	Producent - Średni
PPUH GRANDRO S.C. GRAŻYNA ROGALA ANDRZEJ ROGALA	2,62%	PL	Producent - Korporacja
	2,43%	PL	Producent - Średni
Pochodzenie Dostawców LUBAWA S.A.			
Dostawcy PL - 77,3%			
Dostawcy UE - 21,72%			
Dostawcy EXP - 0,98%			
ZAKUPY EFFECT SYSTEM S.A.			
Dostawca	Udział procentowy w dostawach	Pochodzenie dostawcy	Status
LITEX ZPH Stanisław Litwin	23,91%	PL	Producent - Korporacja
ŚWIAT LNU Sp. z o.o.	21,66%	PL	Producent - Korporacja
PCH POLYCHEM S.R.L.	15,00%	UE	Producent - Korporacja
P.P.H. LEGS Sp. z o.o.	10,49%	PL	Pośrednik - mały
RUTEX TEXTILHANDELSGESELLSCHAFT MBH	6,30%	UE	Pośrednik - Korporacja
DYSTAR COLOURS DISTRIBUTION GMBH	5,42%	UE	Producent - Korporacja
LITEX PROMO Sp. z o.o.	4,89%	PL	Producent - Korporacja
Pochodzenie Dostawców EFFECT SYSTEM S.A.			
Dostawcy PL - 79,59%			
Dostawcy UE - 20,41%			

ZAKUPY LITEX PROMO Sp. z o.o. od 01.04.2011 (zmiana statusu Spółki z LITEX ZPH Stanisław Litwin)			
Dostawca	Udział procentowy w dostawach	Pochodzenie dostawcy	Status
MIRANDA Sp. z o.o.	34,00%	PL	Producent - Korporacja
ŚWIAT LNU Sp. z o.o.	26,00%	PL	Producent - Korporacja
EFFECT SYSTEM S.A.	11,42%	PL	Producent - Korporacja
LITEX ZPH Stanisław Litwin	3,10%	PL	Producent - Korporacja
ALBATROS ALUMINIUM Sp. z o.o.	3,00%	PL	Producent - Średni
ZAKUPY LITEX ZPH Stanisław Litwin zakupy od 01.01.2011 do 30.06.2011			
Dostawca	Udział procentowy w dostawach	Pochodzenie dostawcy	Status
LITEX PROMO Sp. z o.o.	19,59%	PL	Producent - Korporacja
MIRANDA Sp. z o.o.	17,51%	PL	Producent - Korporacja
ŚWIAT LNU Sp. z o.o.	15,82%	PL	Producent - Korporacja
SAPA ALUMINIUM Sp. z o.o.	11,71%	PL	Producent - Korporacja
EFFECT SYSTEM S.A.	8,95%	PL	Producent - Korporacja
GRUPA KĘTY S.A.	2,62%	PL	Producent - Korporacja
P.P.H. LEGS Sp. z o.o.	2,04%	PL	Pośrednik - mały
Pochodzenie Dostawców LITEX PROMO Sp. z o.o.			
Dostawcy PL - 96,12%			
Dostawcy UE - 2,91%			
Dostawcy EXP - 0,97%			
ZAKUPY MIRANDA Sp. z o.o.			
Dostawca	Udział procentowy w dostawach	Pochodzenie dostawcy	Status
EFFECT SYSTEM S.A.	13,55%	PL	Producent - Korporacja
LITEX ZPH Stanisław Litwin	8,86%	PL	Producent - Korporacja
LUBAWA S.A.	7,82%	PL	Producent - Korporacja
PTH MIKRONET Sp. z o.o.	6,96%	PL	Pośrednik - Korporacja
LITEX PROMO Sp. z o.o.	5,76%	PL	Producent - Korporacja
RUTEX TEXTILHANDELSGESELLSCHAFT MBH	4,33%	UE	Pośrednik - Korporacja
ZORLU DIS TICARET A.S.	4,04%	EXP	Producent - Korporacja
GLOBALTEX BVBA	2,81%	UE	Pośrednik - Korporacja
XIAMEN XIANGLU CHEMICAL FIBER CO.LTD	2,77%	EXP	Producent - Korporacja
ZHEJIANG RONGXIANG CHEMICAL FIBRE CO.,LTD	2,74%	EXP	Producent - Korporacja
Pochodzenie Dostawców MIRANDA Sp. z o.o.			
Dostawcy PL - 84,69%			
Dostawcy UE - 12,38%			
Dostawcy EXP - 2,93%			

B. Produkcja

W spółkach należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. wdrażane są narzędzia z zakresu Lean Manufacturing:

- **5S**- organizacja stanowisk roboczych i przestrzeni roboczej, eliminacja niepotrzebnych rzeczy, zapewnienie ergonomii stanowiska pracy, stałe audyty,
- **KANBAN**– samoregulujące narzędzie operacyjnego sterowania produkcją. System ten jest sterowany zdarzeniami występującymi bezpośrednio na produkcji (a nie o plan). Zorientowany jest na zapewnienie krótkiego czasu przetwarzania, niskich zapasów przy jednoczesnej terminowości realizacji, a co za tym idzie: wielkość produkcji dopasowana do liczby zamówień, oraz kontrola jakości na wszystkich etapach procesu,
- **5 WHY**– narzędzie służące do identyfikacji źródła problemu poprzez 5-krotne zadanie pytania „dlaczego?”,
- **PPP** (projekt pomysłów pracowniczych) – zmobilizowanie pracowników do udziału w podnoszeniu efektywności firmy, poprzez możliwość zaprezentowania własnych pomysłów związanych z usprawnieniem stanowiska pracy i przestrzeni roboczej,
- **Wizualizacja** (w postaci tablic informacyjnych; Kanban) – bieżące informowanie pracowników o stopniu realizacji planu produkcyjnego, wynikach audyty 5S, poziomie jakości wyrobów; stanie maszyn i urządzeń, wynikach bieżących analiz (działań korygujących itp.)

Celem zastosowania w/w narzędzi Lean są:

- skrócenie czasu realizacji procesu pracy oraz poprawy jakości;
- dostosowywanie techniczne elementów systemu;
- tworzenie kryteriów oceny i nagradzania - KPI;
- redukcja kosztów bez poniesionych nakładów
- zwiększenie zaangażowanie pracowników w poprawę funkcjonowania firmy
- porządek na stanowisku pracy.

IV. Zatrudnienie

Przeciętny stan zatrudnienia w okresie od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. w spółkach należących do Grupy Kapitałowej wynosił 1029 osób, w tym pracownicy umysłowi to 33% zatrudnionych. Ze względu na fakt iż Grupa Kapitałowa powstała w pierwszym półroczu 2011 roku dane porównywalne odnoszą się do przeciętnego stanu zatrudnienia w Spółce Dominującej

Przeciętny stan zatrudnienia

	Przeciętny ilość zatrudnionych w okresie	
	01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.
Pracownicy umysłowi	342	67
Pracownicy fizyczni	687	228
Razem	1 029	295

Związki zawodowe

Organizacje związkowe występuje tylko w Spółce Dominującej. Na dzień 30 czerwca 2011 r. w Spółce funkcjonowały trzy organizacje związkowe:

- Samorządny Związek Zawodowy Pracowników przy LUBAWA SA

Rozwiązany: 08.08.2011 r.

Liczba osób 78 osób

Relacje POZYTYWNE

- Niezależny Samorządny Związek Zawodowy SOLIDARNOŚĆ przy Lubawie SA

Rozwiązany: trwa nadal

Liczba osób 33 osoby

Relacje POZYTYWNE

- Międzyzakładowy Związek Zawodowy Grudziądzkich Zakładów Pracy

Rozwiązany: trwa nadal

Liczba osób 51 osób

Relacje POZYTYWNE

Układ zbiorowy

Dnia 31.05.2011 r. został rozwiązany Układ Zbiorowy obowiązujący w Spółce Dominującej od 19.11.2003 r.

V. Sytuacja majątkowa, wyniki finansowe

Grupa Kapitałowa "LUBAWA" S.A. powstała w trakcie I półrocza 2011 roku, dlatego brak jest danych porównawczych dla celów analizy finansowej.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30.06.2011 r. wyniosła 350.741 tys. zł, z czego aktywa trwałe o wartości 243.128 tys. zł stanowią 69,3% sumy aktywów. Główną pozycję aktywów trwałych stanowi rzeczowy majątek trwały o wartości 108.486 tys. zł. Wartości niematerialne to 56.583 tys. zł. Transakcja inwestycyjna związana z powstaniem Grupy Kapitałowej jest jeszcze w trakcie realizacji. Różnica wynikająca z ceny przejęcia Spółek Effect - System S.A. i Miranda Sp. z o.o. ujawniona została jako wartość firmy w kwocie 63.773 tys. zł. W ciągu 12 miesięcy (w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011) Jednostka Dominująca dokona rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych alokując cenę nabycia na zidentyfikowane aktywa netto. Największymi pozycjami aktywów obrotowych są: zapasy o wartości 52.300 tys. zł i należności z tytułu dostaw i usług o wartości 38.882 tys. zł.

Kapitały własne Grupy Kapitałowej wynoszą 238.993 tys. zł, z czego 21.854 tys. zł to kapitał akcyjny, a 217.381 tys. zł to zyski zatrzymane. Na dzień 30.06.2011 roku kapitał własny stanowi 98,3% wartości aktywów trwałych Grupy Kapitałowej. W zyskach zatrzymanych kwota 70.849 zł stanowi zysk netto Grupy uzyskany w I półroczu 2011 roku. Na zysk ten wpływ miało opisane powyżej powstanie Grupy Kapitałowej. Różnica wynikająca z ceny przejęcia Spółki Litex Promo S. z o.o. została, jako ujemna wartość firmy odniesiona na wynik finansowy w kwocie 51.294 tys. zł. Głównymi pozycjami zobowiązań są: kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 62.691 tys. zł (z czego 22.114 tys. zł to część długoterminowa, a 40.577 tys. zł to część krótkoterminowa) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 40.577 tys. zł.

Tytuł	Stan na 30.06.2011r.	Stan na 31.12.2010 r.	Struktura % na 30.06.2011 r.
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	108 486	14 530	30,9%
Wartości niematerialne	56 583	1 635	16,1%
Nieruchomości inwestycyjne	63 773	6 887	18,2%
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	3 376	31	1,0%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1 012		0,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 810	2 583	1,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 088	10 351	1,7%
Razem Aktywa trwałe	243 128	36 017	69,3%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	52 300	9 114	14,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	38 882	3 743	11,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	771	1 088	0,2%
Pozostałe należności	9 783	1 074	2,8%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0		0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 099	10 572	0,6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 749		0,8%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 029	1 029	0,3%
Razem Aktywa obrotowe	107 613	26 620	30,7%
RAZEM AKTYWA	350 741	62 637	100,0%
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	21 854	16 354	6,2%
Inne skumulowane całkowite dochody	-242	531	-0,1%
Zyski zatrzymane	217 381	32 232	62,0%
Razem kapitał własny	238 993	49 117	68,1%
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 114	1 028	6,3%
Pozostałe zobowiązania	682	0	0,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	593	442	0,2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 733	2 019	0,8%
Razem zobowiązania długoterminowe	26 122	3 489	7,4%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40 577	9 427	11,6%
Pozostałe zobowiązania	9 318		2,7%
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	34 103	399	9,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	568	0	0,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	921	180	0,3%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	139	25	0,0%
Razem zobowiązania krótkoterminowe	85 626	10 031	24,4%
Razem zobowiązania	111 748	13 520	31,9%
RAZEM PASYWA	350 741	62 637	100,0%

Grupa Kapitałowa uzyskała w I półroczu zysk netto w kwocie 70.849 tys. zł. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 14.178 tys. zł co stanowi 19,6% wartość przychodów ze sprzedaży, a zysk netto na sprzedaży wyniósł 2.822 tys. zł stanowiąc 3,9% wartości przychodów ze sprzedaży. Istotną pozycją w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów są przychody finansowe w kwocie 72.932 tys. zł. Dwie główne pozycje przychodów finansowych to: opisana powyżej ujemna wartość firmy wynikająca z ceny przejęcia Spółki Litex Promo Sp. z o.o. w kwocie 51.294 tys. zł oraz zysk na likwidacji jednostki zależnej uzyskany przez Spółkę zależną w kwocie 21.454 tys. zł.

W przychodach ze sprzedaży największy udział ma przychód ze sprzedaży tkanin i dzianin. W I półroczu stanowią kwotę 33.106 tys. zł. Kolejną pozycję stanowi sprzedaż materiałów reklamowych - kwota 19.746 tys. zł. Sprzedaż poza granice Polski stanowi 24,5% całkowitej kwoty przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

W kosztach według rodzaju na łączną kwotę 60.455 tys. zł największymi pozycjami są: zużycie materiałów i energii - kwota 33.737 tys. zł (55,8% całości kosztów rodzajowych) oraz wynagrodzenia - kwota 10.554 tys. zł (17,5% kosztów rodzajowych).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów w tys. zł

Tytuł	Za okres	
	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	72 155	11 547
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-57 977	-9 431
Wynik brutto ze sprzedaży	14 178	2 116
Koszty sprzedaży	-2 311	-793
Koszty ogólnego zarządu	-9 045	-2 097
Wynik netto na sprzedaży	2 822	-774
Pozostałe przychody operacyjne	143	219
Pozostałe koszty operacyjne	-417	-261
Wynik z działalności operacyjnej	2 548	-816
Przychody finansowe	72 932	811
Koszty finansowe	-4 496	-460
Wynik przed opodatkowaniem	70 984	-465
Podatek dochodowy	-135	-479
Wynik netto	70 849	-944
Inne całkowite dochody z tytułu:		
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-954	-678
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	181	129
Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto	-773	-549
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	70 076	-1 493

VI. Wyniki finansowe istotnych spółek Grupy Kapitałowej

Wybrane dane finansowe Lubawa S.A.

	Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług	14 192
	Przychody ogółem	14 406
	Zysk (strata) ze sprzedaży	-597
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-793

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Udział
Amortyzacja	715	5%
Zużycie materiałów i energii	5 158	34%
Usługi obce	2 223	15%
Podatki i opłaty	704	5%
Wynagrodzenia	4 882	32%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 249	8%
Pozostałe koszty rodzajowe	309	2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Razem koszty w układzie rodzajowym:	15 240	100%
zmiana stanu produktów	2 281	
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	1	
Inne koszty operacyjne	235	
Inne (finansowe)	3 971	
Razem koszty działalności	19 446	

Wskaźniki rentowności	Opis	30 czerwca 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	24%
Rentowność netto na sprzedaży	Wynik netto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	-4%
Rentowność brutto	Wynik przed opodatkowaniem/Przychody ze sprzedaży	-32%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	-29%
Rentowność aktywów	Wynik netto/ Aktywa ogółem	-2%
Rentowność kapitałów	Wynik netto/Kapitały własne	-3%

Wskaźniki płynności finansowej	Opis	30 czerwca 2011
Bieżąca płynność	Aktywa obrotowe/ Zobowiązania bieżące	1,86
Wysoka płynność	Aktywa obrotowe-Zapasy-rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania bieżące	1,01
Wypłacalność gotówkowa	Środki pieniężne/ Zobowiązania krótkoterminowe	0,04
Kapitał pracujący	Aktywa obrotowe-Zobowiązania bieżące	12 988
Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem	Kapitał pracujący/ Aktywa	7%

Wskaźniki efektywności	Opis	30 czerwca 2011
Rotacja majątku obrotowego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan aktywów obrotowych	0,54
Rotacja należności	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan należności	1,79
Rotacja należności w dniach	Przeciętny stan należności * 365/ Przychody ze sprzedaży	203,64
Rotacja zapasów	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan zapasów	1,47
Rotacja zapasów w dniach	Przeciętny stan zapasów * 365/ Przychody ze sprzedaży	248,61
Produktywność kapitału pracującego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętna wartość kapitału pracującego	0,85

Wskaźniki wypłacalności	Opis	30 czerwca 2011
Ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ Aktywa ogółem	0,15
Udziału zobow. długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	Zobowiązania długot./zobowiązania ogółem	0,50
Zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długot./ Kapitały własne	0,09

Wybrane dane finansowe Miranda Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Wartość
Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług	52 475
Przychody ogółem	99 233
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 071
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 584

Wyszczególnienie	Wartość	Udział
Amortyzacja	1 608	3%
Zużycie materiałów i energii	33 083	69%
Usługi obce	5 702	12%
Podatki i opłaty	337	1%
Wynagrodzenia	5 861	12%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 031	2%
Pozostałe koszty rodzajowe	151	0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 529	3%
Razem koszty w układzie rodzajowym:	47 773	100%
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki		
Inne koszty operacyjne	61	
Inne (finansowe)	25 502	
Razem koszty działalności	73 336	

Wskaźniki rentowności	Opis	30 czerwca 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	13%
Rentowność netto na sprzedaży	Wynik netto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	4%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	44%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	44%
Rentowność aktywów	Wynik netto/ Aktywa ogółem	21%
Rentowność kapitałów	Wynik netto/Kapitały własne	36%

Wskaźniki płynności finansowej	Opis	30 czerwca 2011
Bieżąca płynność	Aktywa obrotowe/ Zobowiązania bieżące	1,11
Wysoka płynność	Aktywa obrotowe-Zapasy-rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania bieżące	0,58
Wypłacalność gotówkowa	Środki pieniężne/ Zobowiązania krótkoterminowe	0,01
Kapitał pracujący	Aktywa obrotowe-Zobowiązania bieżące	4 679 zł
Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem	Kapitał pracujący/ Aktywa	0,04

Wskaźniki efektywności	Opis	30 czerwca 2011
Rotacja majątku obrotowego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan aktywów obrotowych	0,28
Rotacja należności	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan należności	0,53
Rotacja należności w dniach	Przeciętny stan należności * 365/ Przychody ze sprzedaży	86,09
Rotacja zapasów	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan zapasów	0,64
Rotacja zapasów w dniach	Przeciętny stan zapasów * 365/ Przychody ze sprzedaży	71,66
Produktywność kapitału pracującego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętna wartość kapitału pracującego	-9,69

Wskaźniki wypłacalności	Opis	30 czerwca 2011
Ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ Aktywa ogółem	0,43
Udziału zobow. długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	Zobowiązania długot./zobowiązania ogółem	0,07
Zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długot./ Kapitały własne	0,06

Wybrane dane finansowe Effect - System S.A.

Wyszczególnienie	Wartość
Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług	22 596
Przychody ogółem	27 812
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 369
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 281

Wyszczególnienie	Wartość	Udział
Amortyzacja	493	5%
Zużycie materiałów i energii	7 764	73%
Usługi obce	1 016	10%
Podatki i opłaty	328	3%
Wynagrodzenia	874	8%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	156	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	32	0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 269	78%
Razem koszty w układzie rodzajowym:	10 662	100%
Inne koszty operacyjne	117	
Inne (finansowe)	99	
Razem koszty działalności	10 878	

Wskaźniki rentowności	Opis	30 czerwca 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	21%
Rentowność netto na sprzedaży	Wynik netto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	15%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	37%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	34%
Rentowność aktywów	Wynik netto/ Aktywa ogółem	14%
Rentowność kapitałów	Wynik netto/Kapitały własne	4%

Wskaźniki płynności finansowej	Opis	30 czerwca 2011
Bieżąca płynność	Aktywa obrotowe/ Zobowiązania bieżące	1,98
Wysoka płynność	Aktywa obrotowe-Zapasy-rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania bieżące	1,82
Wypłacalność gotówkowa	Środki pieniężne/ Zobowiązania krótkoterminowe	0,02
Kapitał pracujący	Aktywa obrotowe-Zobowiązania bieżące	8 821
Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem	Kapitał pracujący/ Aktywa	16%

Wskaźniki efektywności	Opis	30 czerwca 2011
Rotacja majątku obrotowego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan aktywów obrotowych	0,23
Rotacja należności	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan należności	0,25
Rotacja należności w dniach	Przeciętny stan należności * 365/ Przychody ze sprzedaży	184,09
Rotacja zapasów	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan zapasów	3,29
Rotacja zapasów w dniach	Przeciętny stan zapasów * 365/ Przychody ze sprzedaży	13,92
Produktywność kapitału pracującego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętna wartość kapitału pracującego	0,33

Wskaźniki wypłacalności	Opis	30 czerwca 2011
Ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ Aktywa ogółem	0,20
Udziału zobow. długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	Zobowiązania długot./zobowiązania ogółem	0,09
Zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długot./ Kapitały własne	0,02

Wybrane dane finansowe Litex Promo Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Wartość
Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług	33 010
Przychody ogółem	33 155
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 169
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 232

Wyszczególnienie	Wartość	Udział
Amortyzacja	619	3%
Zużycie materiałów i energii	12 925	65%
Usługi obce	3 949	20%
Podatki i opłaty	182	1%
Wynagrodzenia	1 665	8%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	257	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	144	1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 726	29%
Razem koszty w układzie rodzajowym:	19 741	100%
Inne koszty operacyjne	6	
Inne (finansowe)	214	
Razem koszty działalności	19 960	

Wskaźniki rentowności	Opis	30 czerwca 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	25%
Rentowność netto na sprzedaży	Wynik netto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	13%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	12%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	10%
Rentowność aktywów	Wynik netto/ Aktywa ogółem	3%
Rentowność kapitałów	Wynik netto/Kapitały własne	0%

Wskaźniki płynności finansowej	Opis	30 czerwca 2011
Bieżąca płynność	Aktywa obrotowe/ Zobowiązania bieżące	0,97
Wysoka płynność	Aktywa obrotowe-Zapasy-rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania bieżące	0,57
Wypłacalność gotówkowa	Środki pieniężne/ Zobowiązania krótkoterminowe	0,03
Kapitał pracujący	Aktywa obrotowe-Zobowiązania bieżące	-1 398
Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem	Kapitał pracujący/ Aktywa	-1%

Wskaźniki efektywności	Opis	30 czerwca 2011
Rotacja majątku obrotowego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan aktywów obrotowych	0,38
Rotacja należności	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan należności	0,68
Rotacja należności w dniach	Przeciętny stan należności * 365/ Przychody ze sprzedaży	67,60
Rotacja zapasów	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan zapasów	0,93
Rotacja zapasów w dniach	Przeciętny stan zapasów * 365/ Przychody ze sprzedaży	49,40
Produktywność kapitału pracującego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętna wartość kapitału pracującego	-11,81

Wskaźniki wypłacalności	Opis	30 czerwca 2011
Ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ Aktywa ogółem	0,43
Udziału zobow. długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	Zobowiązania długot./zobowiązania ogółem	0,09
Zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długot./ Kapitały własne	0,07

Wybrane dane finansowe Litex Serwis Sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Wartość
Przychody netto ze sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług	1 913
Przychody ogółem	1 915
Zysk (strata) ze sprzedaży	-163
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-166

Wyszczególnienie	Wartość	Udział
Amortyzacja	619	3%
Zużycie materiałów i energii	12 925	65%
Usługi obce	3 949	20%
Podatki i opłaty	182	1%
Wynagrodzenia	1 665	8%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	257	1%
Pozostałe koszty rodzajowe	144	1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 726	29%
Razem koszty w układzie rodzajowym:	19 741	100%
Inne koszty operacyjne	6	
Inne (finansowe)	214	
Razem koszty działalności	19 960	

Wskaźniki rentowności	Opis	30 czerwca 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	56%
Rentowność netto na sprzedaży	Wynik netto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	-9%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	-9%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	-8%
Rentowność aktywów	Wynik netto/ Aktywa ogółem	-7%
Rentowność kapitałów	Wynik netto/Kapitały własne	50%

Wskaźniki płynności finansowej	Opis	30 czerwca 2011
Bieżąca płynność	Aktywa obrotowe/ Zobowiązania bieżące	0,43
Wysoka płynność	Aktywa obrotowe-Zapasy-rozliczenia międzyokresowe/ Zobowiązania bieżące	0,41
Wypłacalność gotówkowa	Środki pieniężne/ Zobowiązania krótkoterminowe	0,00
Kapitał pracujący	Aktywa obrotowe-Zobowiązania bieżące	-817
Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem	Kapitał pracujący/ Aktywa	-40%

Wskaźniki efektywności	Opis	30 czerwca 2011
Rotacja majątku obrotowego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan aktywów obrotowych	0,79
Rotacja należności	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan należności	0,81
Rotacja należności w dniach	Przeciętny stan należności * 365/ Przychody ze sprzedaży	56,66
Rotacja zapasów	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętny stan zapasów	52,91
Rotacja zapasów w dniach	Przeciętny stan zapasów * 365/ Przychody ze sprzedaży	0,86
Produktywność kapitału pracującego	Przychody ze sprzedaży/ Przeciętna wartość kapitału pracującego	-0,62

Wskaźniki wypłacalności	Opis	30 czerwca 2011
Ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ Aktywa ogółem	0,90
Udziału zobow. długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	Zobowiązania długot./zobowiązania ogółem	0,02
Zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długot./ Kapitały własne	0,15

VII. Ryzyka i zagrożenia oraz stopień narażenia nie Spółki

Skala ryzyka prowadzonej działalności przez Jednostkę Dominującą oraz spółki zależne, jest w dużej mierze powiązana z koniunkturą gospodarczą. Spółki jak każdy podmiot prowadzący działalność zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym narażona jest w swojej działalności na następujące rodzaje ryzyk:

Ryzyko kursowe walut

Spółki z Grupy Kapitałowej starają się utrzymywać na zbliżonym poziomie sprzedaż i zakup w walutach obcych stąd w sytuacji znacznego umacniania się waluty krajowej jak również istotnego jej osłabienia wpływ różnic kursowych na wyniki Grupy może okazać się niewielki.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko stopy procentowej z tytułu finansowania części działalności inwestycyjnej leasingiem długoterminowym oraz kredytem bankowym. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju. Spółki korzystają ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym opartym na stawkach WIBOR.

Ryzyko kredytowe

Spółki Grupy zawierają transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji zgodnie z polityką kredytu kupieckiego przyjętą w Spółkach. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółek na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące i poszczególne Spółki dołożą wszelkich starań by sytuacja taka miała miejsce również w przyszłości. Negatywny wpływ na ryzyko kredytowe ma ogólna sytuacja gospodarcza kraju, przez co ryzyko kredytowe może wzrosnąć.

Ryzyko płynności

Celem Spółek z Grupy Lubawa S.A. jest utrzymanie równowagi w finansowaniu działalności gospodarczej. Na chwilę obecną Spółki korzystają z kredytów bankowych.

VIII. Istotne umowy zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku.

Dnia 23-go lutego 2011 roku nastąpiło podpisanie umowy inwestycyjnej pomiędzy Lubawa S.A., a Silver Hexarion Holdings Limited z siedzibą w Larnaca (spółka celowa) oraz Stanisławem Litwinem. Na podstawie wyżej wspomnianej umowy strony zobowiązały się współdziałać, w tym dokonać leżących po ich stronie czynności w celu doprowadzenia do warunkowego podwyższenia kapitału Lubawa S.A. o kwotę 13.700.000 zł (trzynaście milionów siedemset tysięcy polskich złotych) poprzez emisję 68.500.000 (sześćdziesięciu ośmiu milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii

F o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Wyłączną uprawnioną do objęcia akcji jest spółka celowa, prawo poboru akcji innych akcjonariuszy zostaje wyłączone. W celu zapewnienia możliwości objęcia Akcji przez Spółkę celową Lubawa S.A. wyemitowała i wydała Spółce celowej nieodpłatnie 685 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających Spółkę celową do objęcia łącznie 68.500.000 Akcji serii F. Zgodnie z umową emisja warrantów subskrypcyjnych następuje poza ofertą publiczną. W dniu 18.02.2011 r. nastąpiło zdeponowanie w Spółce 685 sztuk warrantów subskrypcyjnych wystawionych na spółkę prawa cyprijskiego, każdy z nich uprawnia do objęcia 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F w terminie do 18.02.2021 r. (zgodnym z umową).

We wspomnianej umowie Pan Stanisław Litwin (Inwestor) zobowiązał się do wniesienia przez Spółkę celową Aportu jako zaliczki na poczet wkładu na pokrycie akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta. Akcje i udziały wniesione jako Aport zapewniły bezpośrednio lub pośrednio kontrolę na Spółkami Miranda Sp. z o.o. oraz Effect – System.

Niezależnie od pozostałych zobowiązań regulowanych umową Lubawa S.A. dokonała płatności na rzecz Spółki celowej w kwocie 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy polskich złotych) wynikającej z różnicy pomiędzy wartością Aportu a łączną ceną emisyjną akcji. Dnia 06.05.2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych na podstawie uchwały 584/2011 dopuściła do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 27.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Lubawa SA w dniu 16.05.2011 r. podpisała umowę ze Spółką Silver Hexarion Holdings Limited na podstawie której, nabyła 200.100 (dwieście tysięcy sto) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej PLN 50,00 (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy spółki Litex Promo Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej PLN 10.005.000,00 zł (dziesięć milionów pięć tysięcy złotych). W wyniku transakcji Lubawa SA stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Litex Promo Sp. z o.o. Cena nabycia przewidziana w umowie wyniosła 15.000 tys. zł. Inwestycja została sfinansowana kredytem inwestycyjnym w wysokości 13.500. tys. zł oraz środkami własnymi w kwocie 1.500. tys. zł

Spółka Dominująca dnia 13.05.2011 r. podpisała umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna. Kredyt udzielony został w kwocie 13.500.000,00 pln (trzynaście milionów pięćset tysięcy polskich złotych), na okres 13.05.2011r. – 31.01.2021r.

Stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M oznaczający stopę procentową dla międzybankowych depozytów 1-miesięcznych wraz z określoną w umowie marżą banku. Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A.
- hipoteka umowna do kwoty 22.950.000,00 pln (dwadzieścia dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy polskich złotych) na prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz budynkach i budowlach posadowionych na tym gruncie stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, położonych w Grudziądzu przy ul. Waryńskiego 32-36 oraz Nieruchomości położonej w Celbówku, gm. Puck.
- przelew praw z umowy ubezpieczenia Nieruchomości położonych w Grudziądzu.
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych obejmujących zapasy o wartości określonej na dzień 31.12.2010r. w wysokości 12.282.308,25 pln (dwanaście milionów dwieście osiemdziesiąt

dwa tysiące trzysta osiem polskich złotych dwadzieścia pięć groszy) oraz cesje z polis stanowiących ubezpieczenie tego majątku.

- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych obejmujących maszyny, urządzenia, wyposażenie i środki transportu w wartości określonej na dzień 31.12.2010r. w wysokości 6.537.832,23 pln (sześć milionów pięćset trzydzieści siedem tysięcy osiemset trzydzieści dwa polskie złote dwadzieścia trzy grosze) oraz cesje polis stanowiących ubezpieczenie tego majątku.
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów w firmie „Litex Promo” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą 63-400 Ostrów Wielkopolski, ul. Staroprzygodzka 117, powstałej z przekształcenia Zakładu Produkcyjno-Handlowego Litex Stanisław Litwin w Ostrowie Wielkopolskim.

Kredyt inwestycyjny został przeznaczony na sfinansowanie inwestycji polegającej na zakupie 100% udziałów w firmie Litex Promo Sp. z o.o. z siedzibą 63-400 Ostrów Wielkopolski ul. Staroprzygodzka 117, jako realizację umowy inwestycyjnej.

Spółka zależna Miranda Sp. z o.o. podpisała umowę kredytową w walucie polskiej z BRE Bank S.A. Umowa została zawarta w dniu 27 czerwca 2011 roku i jest to Aneks nr 2 do umowy współpracy z dnia 14 maja 2010 roku. Umowa ta pozwoliła zawrzeć kolejne umowy tj.

- aneks nr 3 do umowy kredytowej zawarty 1 lipca 2011 r.;
- aneks nr 2 do umowy kredytowej zawarty 29 czerwca 2011 r.;
- aneks nr 2 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawarty w dniu 29 czerwca 2011 r.
- umowę ustanawiającą hipotekę zawartą dnia 27 czerwca 2011 roku;
- Aneks nr 2 do umowy o cesję globalną należności zawartą dnia 27 czerwca 2011 roku;
- umowę zastawniczą zawartą dnia 27 czerwca 2011 roku

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy między Klientem a Bankiem w zakresie korzystania przez Klienta z produktów i usług Banku w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności; Bank przyznaje Klientowi prawo do korzystania z produktów w ramach limitu linii do maksymalnej kwoty:

- 13.000.000,00 PLN w okresie od dnia 14 maja 2010 roku do 27 czerwca 2011 r.
- 19.000.000,00 PLN od 28 czerwca 2011 roku.

Limit został ustalony na okres od dnia podpisania umowy do dnia 29 czerwca 2012.

Istotne warunki umowy:

Bank wyraża gotowość do udostępnienia w ramach limitu następujących produktów:

- akredytyw z sublimitem do kwoty 7.000.000,00 PLN; (dopuszcza się, aby ostateczny termin ważności sublimitu dla akredytyw wykraczał poza 29 czerwca 2012 r. maksymalnie o 150 dni tj. do dnia 27 listopada 2012 roku.)
- gwarancji z sublimitem do kwoty 1.500.000,00 PLN;
- kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 7.000.000,00 PLN;
- kredytów odnawialnych z limitem do kwoty 3.500.000,00 PLN;

Umowy te stanowią kontynuację oraz częściowo rozszerzają współpracę Miranda Sp. z o.o. z BRE Bank S.A. Umowy zostały zawarte na zasadach rynkowych (koszt nie odbiega od poziomów kosztowych funkcjonujących w rynku) Umowa ma charakter umowy znaczącej z uwagi na kryterium wartości przedmiotu umowy w stosunku do kapitałów własnych Miranda Sp. z o.o.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

1. *Zastaw rejestrowy ustanowiono na aktywach spółki zależnej Miranda Sp. z o.o.* - dotyczy maszyn i urządzeń przemysłu włókienniczego w tym m.in. krosien, maszyn dziewiarskich, maszyn wykańczalniczych, zabezpiecza linię kredytową do maksymalnej wysokości zobowiązań kredytowych w kwocie 19.000.000,00 PLN.

2. *Hipotekę ustanowiono na nieruchomości Miranda Sp. z o.o.* - nieruchomość, na której ustanowiono hipotekę, stanowią grunty oraz objęte nimi nieruchomości posiadające charakter produkcyjny, magazynowy, socjalny i administracyjny (nr ksiąg wieczystych prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Turku, Wydział Ksiąg Wieczystych to: KN1T/00050038/9 oraz KN1T/00039052/0)

IX. Sprawy sporne

W pierwszym półroczu 2011 roku nie wystąpiły istotne dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej sprawy sporne.

X. Informacja o transakcjach pomiędzy podmiotami powiązanymi, poręczeniach i gwarancjach

W I półroczu 2011 r. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach inne niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz udzielonych poręczeń znajduje się w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nota objaśniająca 33.

**Zatwierdzenie śródrocznego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy
Kapitałowej za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.**

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
<i>31.08.2011</i>	<i>Piotr Ostaszewski</i>	<i>Prezes Zarządu</i>	