LUBAWA SA

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 2011 ZAWIERA:

1. **OPINIĘ I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINASOWEGO**

2. **PISMO PREZESA ZARZĄDU**

3. **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINASOWE ZA 2011 ROK**

4. **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2011 ROK**

OSTRÓW WIELKOPOLSKI 2012-04-20

LUBAWA SA

OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINASOWEGO ZA ROK 2011

OSTRÓW WIELKOPOLSKI 2012-04-20

RAFIN®
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3, tel.: 32-266-94-21, telefax: 32-266-84-14
http://www.rafin.com.pl e-mail:biuro@rafin.com.pl NIP 644 - 326 - 26 - 18
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 Nr Regon 240233103
AUDYTOR KRS 0000341862

TÜV CERT EN ISO 9001
RWTÜV

OPINIA I RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Grupy Kapitałowej

"LUBAWA" S. A.

w Ostrowie Wielkopolskim,

ul. Staroprzygodzka 117

Sosnowiec, kwiecień 2012 rok

Spis treści

TEMAT	Strona:
1	2
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	
Klauzula weryfikacji	
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię	
A. CZĘŚĆ OGÓLNA	2
B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	14
C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ	16
D. BADANIE SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
I. AKTYWA TRWAŁE	22
II. AKTYWA OBROTOWE	26
III. KAPITAŁ WŁASNY	29
IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31
V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	32
VI. WYNIK FINANSOWY	34
VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI	38
VIII. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, POLITYKA RACHUNKOWOŚCI I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE, SPRAWOZDANIE ZARZĄDU	39
IX. ZDARZENIA PO DACIE NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE	40
X. NARUSZENIE PRAWA	40
E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011	40
F. USTALENIA KOŃCOWE	40

RAFIN®
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3, tel.: 32-266-94-21, telefax: 32-266-84-14
http://www.rafin.com.pl e-mail:biuro@rafin.com.pl NIP 644 - 326 - 26 - 18
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 Nr Regon 240233103
AUDYTOR KRS 0000341862
TÜV CERT EN ISO 9001 RWTÜV

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej "LUBAWA" Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A.**, w której jednostką dominującą jest **"LUBAWA" S.A** z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117., na które składa się:

1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **306.631 tys. zł.,**
2) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazujące **dodatnią kwotę** **37.048 tys. zł.,**
   w tym:
   - **zysk netto** w wysokości **39.726 tys. zł.,**
   - **ujemne pozostałe całkowite dochody** w wysokości **2.678 tys. zł.,**
3) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **144.593 tys. zł.,**
4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3.449 tys. zł.,**
5) polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd "LUBAWA" S.A.

Zarząd "LUBAWA" S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (jednolity tekst Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 wraz z późn. zmianami).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A. oraz o prawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez "LUBAWA" S.A. oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A.. na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,

b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową "LUBAWA" S.A.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S. A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Anna Jeziorska-Hesse

nr ewid. 9455

Biegły rewident Grupy przeprowadzający badanie
w imieniu MW RAFIN Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Spółka Komandytowa
nr ewid. 3076

Podmiot uprawniony

MW RAFIN
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3
Podmiot uprawniony nr 3076

PREZES
Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424

MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SPÓŁKA KOMANDYTOWA Sosnowiec 3076

Sosnowiec, dnia 23 kwietnia 2012 r.

MW RAFIN®
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
SPÓŁKA KOMANDYTOWA

41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3, tel.: 32-266-94-21, telefax: 32-266-84-14
http://www.rafin.com.pl e-mail:biuro@rafin.com.pl NIP 644 - 326 - 26 - 18
Bank Przemysłowo - Handlowy S.A. I O/Sosnowiec 51106000760000320001096469 Nr Regon 240233103
AUDYTOR KRS 0000341862

TÜV CERT EN ISO 9001 RWTÜV

Sosnowiec, dnia 23 kwietnia 2012 r.

KLAUZULA WERYFIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r., na dzień 31.12.2011 r. przez **"LUBAWA" Spółka Akcyjna** w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117 **– zostało zweryfikowane.**

W sprawozdaniu tym sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę	**306.631 tys. zł.,**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów **– kwota dodatnia**	**37.048 tys. zł.,**
w tym:	
– **zysk netto** w kwocie	**39.726 tys. zł.,**
– **ujemne pozostałe całkowite dochody** w kwocie	**2.678 tys. zł.**

MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SPÓŁKA KOMANDYTOWA Sosnowiec 3076

PREZES
Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424

RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
uzupełniający opinię
GRUPY KAPITAŁOWEJ
"LUBAWA" S.A.
w Ostrowie Wielkopolskim

---

1. ***Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe*** za okres od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r.,
   w okresie od dnia 31 marca 2012 r. do dnia 23 kwietnia 2012 r.
2. ***Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego*** przeprowadził Biegły Rewident Grupy – Anna Jeziorska-Hesse, nr ewid. 9455, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31.
3. ***Skład Zarządu*** jednostki dominującej – "LUBAWA" S. A. w roku 2011 był następujący:

- od 1.01.2011r. do 16.03.2011r.	- Prezes Zarządu – Pan Piotr Ostaszewski, - Członek Zarządu – Pani Anna Zarzycka-Rzepecka;
- od 17.03.2011 r. do 31.08.2011r.	- Prezes Zarządu – Pan Piotr Ostaszewski;
- od 1.09.2011r. do nadal	- Prezes Zarządu – Pan Piotr Ostaszewski, - Członek Zarządu – Pan Jarosław Szpak.

4. ***Główny Księgowy***

   Na dzień raportowania sprawozdania finansowego obowiązki Głównego Księgowego pełnił Pan Bartłomiej Kosior, zastępcą Głównego Księgowego była Pani Anna Kasperek. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 sporządzone zostało przez Pana Jarosława Kózka. Za prezentację informacji w sprawozdaniu finansowym za rok 2011 odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

5. ***Skład Rady Nadzorczej*** aktualny na dzień 31.12.2011 r. oraz na dzień zakończenia badania sprawozdania finansowego był następujący:

- Przewodniczący	- Pan Paweł Kois,
- Wiceprzewodniczący	- Pan Zygmunt Politowski,
- Sekretarz	- Pan Marcin Kubica,
- Członek	- Pan Piotr Szkurłat,
- Członek	- Pan Łukasz Litwin

6. Badanie zostało przeprowadzone w oparciu o umowę nr 80/11/12 z dnia 11 lipca 2011 r.(wraz z aneksem nr 1/12 z dnia 27.02.2012 r.) zawartą pomiędzy "LUBAWA" S.A. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117, a MW RAFIN Sp. z o.o. Sp. Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, ul. Kilińskiego 54/III/3, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3076..

   Umowa ta została zawarta w wykonaniu Uchwały Nr 1/2011 Rady Nadzorczej "LUBAWA" S.A., podjętej dnia 7.07.2011 r. Upoważnienie Rady Nadzorczej do wyboru audytora wynika z § 16 ust. 2, p. 8 Statutu Spółki.

   Podmiot uprawniony MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa w Sosnowcu oraz biegły rewident przeprowadzający badanie wraz z osobami współpracującymi oświadczają, że są w pełni niezależni w stosunku do "LUBAWA" S.A. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, zgodnie z art. 56 ust.3 i 4 ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649).

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład Grupy Kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzą:

   Jednostka dominująca – "LUBAWA" S.A. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim

   oraz ***jednostki jej podporządkowane****:*

   A. Jednostki włączone do konsolidacji:

   a) **jednostki zależne włączone bezpośrednio metodą pełną** do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:
      - Litex Promo Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim – 100% udziałów,
      - Effect-System S.A. w Kamiennej Górze – 99,99%,

   b) **jednostki zależne włączone pośrednio metodą pełną** do skonsolidowanego sprawozdania finansowego :
      - Miranda Sp. z o.o. w Turku, której udziały w 32,2% są w posiadaniu jednostki dominującej oraz 67,8% udziałów jest w posiadaniu Effect-System S.A.,
      - Litex Service Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim – 100% pośrednio

poprzez spółkę Litex-Promo Sp. z o.o.,

- ZPJ "Miranda" S.A. w likwidacji w Turku – 100% pośrednio poprzez spółkę Miranda Sp. z o.o. w Turku, której udziały w 67,8% posiada Effect-System S.A. oraz 32,2% udziałów posiada jednostka dominująca,
- Miranda Serwis Sp. z o.o. w Turku – 100% pośrednio poprzez spółkę Miranda S.A. w Turku.

B. Jednostki wyłączone z konsolidacji:

a) **jednostki zależne pośrednio**:
   - Len S.A. w likwidacji w Kamiennej Górze – 71,8%,
   - Litex Eco Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim – 100%,

b) **jednostki stowarzyszone bezpośrednio**:
   - Xingjiang Uniforce Lubawa Technology Co. Ltd, Changji City Xinijang w Chinach – 49%.

c) **jednostki stowarzyszone pośrednio**:
   - Eurobrands Sp. z o.o. w Kłodzku – 24%.

Uzasadnienia dotyczące wyłączeń z konsolidacji:

- **Len S.A. w likwidacji** w Kamiennej Górze nie została objęte konsolidacją z powodu kończącego się procesu likwidacyjnego w związku z czym wystąpiły ograniczenia w sprawowaniu kontroli.

- **Litex Eco Sp. z o.o.** w Ostrowie Wielkopolskim – zawieszona działalność, w roku 2011 Spółka nie generowała przychodów.

Xingjiang Uniforce Lubawa Technology Co. Ltd z siedzibą w Chinach nie została objęta konsolidacją w związku z brakiem sprawozdań finansowych tej Spółki, pomimo dopełnienia przez jednostkę dominującą wszelkich starań w celu ich uzyskania. Wartość udziałów tej Spółki została w całości w jednostkowym sprawozdaniu finansowym objęta odpisem aktualizującym.

Eurobrands Sp. z o.o. w Kłodzku jest spółką stowarzyszoną dla Spółki Litex-Promo Sp. z o.o. W związku z faktem, że Litex-Promo Sp. z o. o. w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym prezentuje udziały Eurobrands Sp. z o.o. metodą praw własności, zachowana została prawidłowa prezentacja sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

2. Grupa Kapitałowa nie jest podatkową grupą kapitałową w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

– ***jednostka dominująca:***

"LUBAWA S.A." w Ostrowie Wielkopolskim

Główny przedmiot działalności	- 13,92,Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, - 22,19,Z, produkcja pozostałych wyrobów z gumy, Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem spółki.
Podstawa prawna działalności	1. Akt notarialny z dnia 23.11.1995 r., rep. A nr 5014/1995 – akt , przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, sporządzony przed notariuszem Katarzyną Skrzeczkowską z Kancelarii Notarialnej w Iławie, 2. Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki – ostatnia zmiana z dnia 30.06.2011 r. – akt notarialny repertorium A nr 4350/2011 sporządzony przez notariusza Elżbietę Milan-Szymańską z Kancelarii Notarialnej przy ul. Sikorskiego 38 w Grudziądzu; 3. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami). Spółka powołana została na czas nieokreślony.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Spółka pod nazwą Zakłady Konfekcji Technicznej "LUBAWA" Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia Zakładów Konfekcji Technicznej "LUBAWA" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Katarzynę Skrzeczkowską z Kancelarii Notarialnej w Iławie w dniu 23.11.1995 – repertorium A 5014/1995 r. Wpis do Rejestru Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonany został dnia 5.12.2001 r. pod numerem KRS 0000065741. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 07.02.2012 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 19.12.2011 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 7440004276 REGON 510349127
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 31.12.2011 r. kapitał własny obejmował: - kapitał podstawowy 21.854 tys. zł. - pozostałe skumulowane całkowite dochody -1.297 tys. zł. - zyski zatrzymane 129.373 tys. zł.

	149.930 tys. zł. Kapitał akcyjny dzieli się na 109.270.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł. każda. Akcje zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.

– ***jednostki zależne włączone bezpośrednio do konsolidacji:***

1. LITEX PROMO Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim

Główny przedmiot działalności	- 32,99,Z, produkcja pozostałych wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana (produkcja parasoli reklamowych), - 13,30,Z, wykańczanie wyrobów włókienniczych. Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i umową spółki.
Podstawa prawna działalności	1. Akt notarialny z dnia 10.12.2010 r. – rep. A nr 14815/2010 – Umowa Spółki; 2. Akty notarialne zmieniające treść umowy spółki – ostatnia zmiana z dnia 30.09.2011 r. – akt notarialny rep. A nr 6858/2011; 3. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami). Spółka powołana została na czas nieoznaczony.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został dnia 14.02.2011 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu – Nowe Miasto I Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000378283. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 01.03.2012 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 28.11.2011 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 8971770609 REGON 021461762
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 31.12.2011 r. kapitał własny obejmował: - kapitał podstawowy 10.005 tys. zł. - pozostałe skumulowane całkowite dochody 95 tys. zł. - zyski zatrzymane 53.882 tys. zł. 63.982 tys. zł. Kapitał podstawowy dzieli się na 200.100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy.

	Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.

2. **EFFECT SYSTEM S.A.** w Kamiennej Górze

Główny przedmiot działalności	- 13,92,Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, - 13,99,Z, produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana, - 17, 30,Z, wykańczanie materiałów włókienniczych, - 25,11,Z produkcja konstrukcji metalowych i ich części. Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i statutem spółki.
Podstawa prawna działalności	1 Akt notarialny z dnia 5.07.2000 r., repertorium A nr 4993/2000 , sporządzony przed notariuszem Dariuszem Rodeckim w Kancelarii Notarialnej w Kaliszu. Spółka prowadziła działalnośc pod firmą Druk-Len S.A.; 2 Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki – ostatnia zmiana z dnia 28.04.2011 r. – akt notarialny sporządzony przez notariusza Violettę Ziółkowską z Kancelarii Notarialnej w Ostrowie Wielkopolskim; 3 Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami). Spółka powołana została na czas nieokreślony.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000057371. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 01.03.2012 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 25.01.2012 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6141506762 REGON 230911077
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 31.12.2011 r. kapitał własny obejmował: - kapitał podstawowy 550 tys. zł. - pozostałe skumulowane całkowite dochody 0 tys. zł. - zyski zatrzymane 54.659 tys. zł. 55.209 tys. zł.

	Kapitał podstawowy dzieli się na 55.000 szt. akcji o wartości nominalnej 10 zł. każda. Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.

– ***jednostki zależne włączone pośrednio do konsolidacji:***

1. **MIRANDA Sp. z o.o.** w Turku

Główny przedmiot działalności	- 13,20,Z, produkcja tkanin, - 13,30,Z, wykończanie wyrobów włókienniczych, - 46,41,Z, sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i umową spółki.
Podstawa prawna działalności	1 Akt notarialny z dnia 12.08.1999 r., repertorium A nr 2311/99 , sporządzony przed notariuszem Violettą Sawicką z Kancelarii Notarialnej w Kłodawie; 2 Akty notarialne zmieniające treść umowy spółki – ostatnia zmiana z dnia 17.02.2011 r. – akt notarialny rep. A nr 929/2011, sporządzony przez notariusza Violettę Ziółkowską z Kancelarii Notarialnej w Ostrowie Wielkopolski,; 3 Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami). Spółka powołana została do 31.12.2031 r.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16.10.2002 r. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 13.02.2012 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 24.06.2012 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6681712330 REGON 331089769
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 31.12.2011 r. kapitał własny obejmował: - kapitał podstawowy 8.824 tys. zł. - pozostałe skumulowane całkowite dochody 0 tys. zł. - zyski zatrzymane 58.978 tys. zł.

	67.802 tys. zł. Kapitał podstawowy dzieli się na 4.202 szt. udziałów o wartości nominalnej 2.100 zł. każdy. Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.

2. LITEX SERVICE Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim

Główny przedmiot działalności	- 72,20,Z, działalność w zakresie oprogramowania, - 74,12,Z, działalność rachunkowo-księgowa, - 74,14,B, zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej. Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i umową spółki.
Podstawa prawna działalności	1. Akt notarialny z dnia 16.01.1990 r., repertorium A nr 130/1990 , sporządzony przed notariuszem Bernardem Rodeckim w Państwowym Biurze Notarialnym w Ostrowie Wielkopolskim; 2. Akty notarialne zmieniające treść umowy spółki – ostatnia zmiana z dnia 7.03.2011 r. – akt notarialny rep. A nr 1384/2011,notariusz – Violetta Ziółkowska, Kancelaria Notarialna w Ostrowie Wielkopolskim; 3. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. Zmianami) Spółka powołana została na czas nieoznaczony.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13.02..2003 r. – sygn. Akt PO.IX NS-REJ.KRS/4945/11/486 pod numerem KRS 0000150851. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 1.03.2012 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 29.09.2011 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6220006775 REGON 003340765
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 31.12.2011 r. kapitał własny obejmował: - kapitał podstawowy 100 tys. zł. - pozostałe skumulowane całkowite dochody 0 tys. zł. - zyski zatrzymane 1.366 tys. zł. 1.466 tys. zł.

	Kapitał podstawowy dzieli się na 201 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy. Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.

3. **Zakłady Przemysłu Jedwabniczego "Miranda" S.A. w likwidacji** w Turku

Główny przedmiot działalności	- 17,11,Z, produkcja przędzy bawełnianej, - 17,12,Z, produkcja przędzy wełnianej zgrzebnej, - 17,13,Z, produkcja przędzy wełnianej czesankowej, - 17,21,Z, produkcja tkanin bawełnianych, - 17,25,Z, produkcja tkanin pozostałych Spółka postawiona jest w stan likwidacji..
Podstawa prawna działalności	1. Akt notarialny z dnia 22.07.1994 r., rep. A nr 15547/94, notariusz – Paweł Błaszczak z Kancelarii Notarialnej w Warszawie 2. Akty notarialne zmieniające treść statutu spółki – ostatnia zmiana z dnia 9.02.2005 r. – akt notarialny rep. A nr 1215/2005, notariusz – Maciej Fret, Kancelaria Notarialna w Turku; 3. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami) Spółka powołana została na czas nieoznaczony.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 02.08..2001 r. – sygn. Akt PO.IX NS-REJ.KRS/14391/11/888 pod numerem KRS 0000027467. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 01.03.2012 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 21.09.2011 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6680000024 REGON 310186648
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 31.12.2011 r. kapitał własny obejmował: - kapitał podstawowy 2.697 tys. zł. - pozostałe skumulowane całkowite dochody 0 tys. zł. - zyski zatrzymane 2.002 tys. zł. 4.699 tys. zł. Kapitał podstawowy dzieli się na 1.369.000 szt. akcji o wartości nominalnej 1,97 zł. każda.

	Akcje zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.

4. **"Miranda-Serwis" Sp. z o.o.** w Turku

Główny przedmiot działalności	- 29,24,B, działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia , gdzie indziej nie sklasyfikowana, - 29,54,Z, produkcja maszyn dla przemysłu włókienniczego, odzieżowego i skórzanego. Faktyczny przedmiot działalności nie odbiegał od zarejestrowanego i zgodny był z numerem REGON i umową spółki.
Podstawa prawna działalności	1. Akt notarialny z dnia 24.10.2002 r., rep. A nr 7663/2002, notariusz – Maciej Fret, Kancelaria Notarialna w Turku; 2. Akty notarialne zmieniające treść umowy spółki – ostatnia zmiana z dnia 7.03.2011 r. – akt notarialny rep. A nr 3012/20031,notariusz – notariusz – Maciej Fret, Kancelaria Notarialna w Turku; 4. Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmianami) Spółka powołana została na czas nieoznaczony.
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru	Wpis do Rejestru Przedsiębiorców dokonany został na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13.02..2003 r. – sygn. Akt PO.IX NS-REJ.KRS/13001/11/625 pod numerem KRS 0000141245. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców pochodzi z dnia 01.03.2012 r. i zawiera ostatni wpis z dnia 05.09.2011 r.
Rejestracja podatkowa i statystyczna	NIP 6681814527 REGON 311560505
Wysokość kapitału własnego	Na dzień 31.12.2012 r. kapitał własny obejmował: - kapitał podstawowy 50.000,00 zł. - zyski zatrzymane 332.204,55 zł. - wynik netto 74.689,20 zł. 456.893,75 zł. Kapitał podstawowy dzieli się na 100 szt. udziałów o wartości nominalnej 500 zł. każdy. Udziały zostały w całości pokryte zgodnie z literą prawa.

III. Zatrudnienie ogółem – średniookresowe 940 osób

w tym:

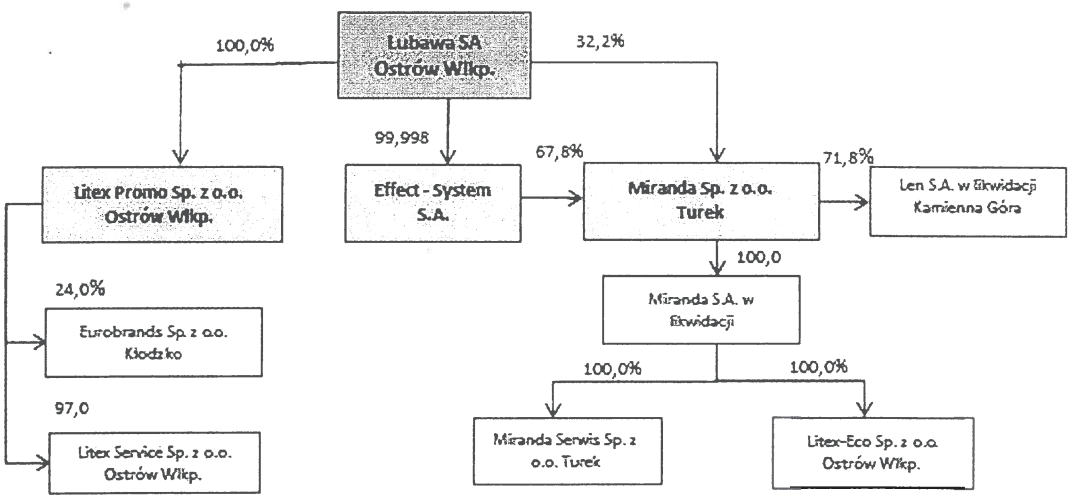
- w jednostce dominującej 329 osób
- w jednostkach zależnych 611 osób

IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

1. Konsolidacja (sprawozdanie finansowe jednostek powiązanych) przeprowadzana jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w szczególności zgodnie z MSR 1, MSR 21, MSR 24, MSR 27, MSR 28, MSR 31, MSSF 3 i MSSF 8 oraz MSR 39.
2. W sprawach nieuregulowanych przez MSSF, konsolidacja przeprowadzana jest zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:

1 Schemat ideowy Grupy Kapitałowej



2. Informacje n/t powiązania kapitałowego z jednostkami zależnymi konsolidowanymi metodą pełną

w tys. zł.

	Litex Promo Sp. z o.o.	Effect-System S.A..	Miranda Sp. z o.o.	Litex Service Sp. z o.o.	ZPJ "Miranda" S.A. w likwidacji	Miranda Serwis Sp. z o.o.

ilość udziałów/akcji w szt.	200.100	55.000	4.202	201	1.369.000	500
wartość udziałów na koniec okresu	10.005.000	550	8.824	100	2.670	55
suma aktywów na koniec okresu	110.071	66.251	116.905	3.659	4.895	893
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	22,9 %	13,8 %	24,3 %	0,8 %	1,0 %	0,2 %
przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody oraz przychody finansowe za okres objęty konsolidacją	42.928	24.629	111.515	3.251	1.051	1.865
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	18,9 %	10,8 %	49,1 %	1,4 %	0,5 %	0,8 %
wynik finansowy przed opodatkowaniem	-1.824	2.817	25.414	382	490	78
udział procentowy w sumarycznym zestawieniu spółek konsolidowanych	-7,6 %	11,7 %,	106,0 %	1,6 %,	2,0	0,3

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na pozostałe jednostki.

Prezes Zarządu "LUBAWA" S.A. pełni funkcje:

- członka Rady Nadzorczej w Spółce Effect-System S.A. w Kamiennej Górze,
- członka Rady Nadzorczej w Spółce Miranda Sp. z o.o. w Turku,
- członka Rady Nadzorczej w Spółce Litex Promo Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim.

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej "LUBAWA" S.A. za 2010 rok

Sprawozdanie za rok 2011 jest pierwszym sprawozdaniem skonsolidowanym. Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest "LUBAWA" S.A. powstała w roku 2011.

VIII. Wniosków i zaleceń biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok

Nie występują z powodów j. w.

IX. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r., na dzień bilansowy 31.12.2011 r. składa się z:

a) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 306.631 tys. zł.,

b) skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, sporządzonego za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazującego dodatnią kwotę 37.048 tys. zł.

w tym:

- zysk netto w wysokości 39.726 tys. zł.
- ujemne pozostałe całkowite dochody w wysokości 2.678 tys. zł.

c) skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazującego wzrost kapitału własnego o kwotę 144.593 tys. zł.,

d) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. na sumę 3.449 tys. zł.,

e) polityki rachunkowości i innych informacji objaśniających.

X. **Kierownik jednostki dominującej** złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.
W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. **Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:**

1. Sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją:

Nazwa spółki	Suma sprawozdania z sytuacji finansowej na 31.12.2011r w tys. zł.	Wynik netto za okres objęty kontrolą w tys. zł	Podmiot badający, nr umowy, rodzaj opinii
Litex Promo Sp. z o.o.	110.071	-1.454	MW RAFIN Sp. z o.o. S. K. nr ewid. 3076; umowa nr 86/11/12, z dnia 22.07.2011r. – opinia bez zastrzeżeń
Effect –System S.A.	66.251	2.267	MW RAFIN Sp. z o.o. S. K. nr ewid. 3076; umowa nr 82/11/12 z dnia 25.07.2011 r. – opinia bez zastrzeżeń
Miranda Sp. z o.o.	116.905	23.189	MW RAFIN Sp. z o.o. S. K. nr ewid. 3076; umowa nr 84/11/12 z 22.07.2011 r. – opinia bez zastrzeżeń
Litex Service Sp. z o.o.	3.659	371	MW RAFIN Sp. z o.o. S. K. nr ewid. 3076; umowa nr 111/11/12 z 14.10.2011 r. – opinia bez zastrzeżeń
"Miranda" S.A. w likwidacji.	4.897	490	- sprawozdanie finansowe Spółki nie podlegało badaniu.
"Miranda-Serwis" Sp. z o.o.	893	64	- sprawozdanie finansowe Spółki nie podlegało badaniu.

2. Wyłączenia z konsolidacji

a) jednostki zależne pośrednio:

- Len S.A. w likwidacji w Kamiennej Górze – 71,8%,
- Litex Eco Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim – 100%,

b) **jednostki stowarzyszone bezpośrednio**:
- Xingjiang Uniforce Lubawa Technology Co. Ltd, Changji City Xinijang w Chinach – 49%.

c) **jednostki stowarzyszone pośrednio**:
- Eurobrands Sp. z o.o. w Kłodzku – 24%.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę gospodarczą.

Metodą konsolidacji pełnej *objęto sprawozdania:*

podmiotu dominującego
- "LUBAWA" S.A. w Ostrowie Wielkopolskim,

jednostek zależnych:
- Litex Promo Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim,
- Effect-System S.A. w Kamiennej Górze %,
- Miranda Sp. z o.o. w Turku,
- Litex Service Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim,
- Miranda S.A. w likwidacji w Turku,
- Miranda Serwis Sp. z o.o. w Turku.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Grupa Kapitałowa stosuje politykę rachunkowości wg zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, która została wprowadzona w życie Zarządzeniem nr 1/2012 Prezesa Zarządu "LUBAWA" S.A. z dnia 13.02.2012r., z mocą obowiązującą począwszy od dnia 1 stycznia 2011 r.
   Polityka uwzględnia nowelizacje MSSF wg stanu na 1 stycznia 2011 r. i w zakresie fakultatywnych rozwiązań zalecanych przez MSSF dostosowana została do profilu i specyfiki działalności Spółek będących w Grupie Kapitałowej "LUBAWA" S.A.

   Przyjęte przez jednostki Grupy Kapitałowej zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte na podstawie

prawidłowo sporządzonych bilansów zamknięcia.

2. Spółki objęte konsolidacją określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, a okresami sprawozdawczymi są miesiące kalendarzowe wchodzące w skład roku kalendarzowego.

3. Na potrzeby konsolidacji sporządzone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.
   Dane porównawcze zostały przyjęte z okresu od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r. jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej.

4. Wszystkie Spółki przekształciły swoje sprawozdania tak, aby metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdania skonsolidowanego były zgodne z nową polityką rachunkowości, która obowiązuje w Grupie Kapitałowej począwszy od roku 2011.
   Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone zostało metodą kalkulacyjną. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone zostało metodą pośrednią.
   Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowały zasady i metody prowadzenia rachunkowości warunkujące prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej i skonsolidowanego sprawozdania.

5. Według ocen biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółek zależnych, systemy informatyczne zapewniają pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania na komputerze z dokumentacją oraz dowodami księgowymi. W jednostce dominującej zostało zmodyfikowane rozliczenie kosztów produkcji i dodane do systemu informatycznego.

6. Poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w Spółkach poddanych badaniu oraz ich zgodność z dokumentacją opisującą przyjęte zasady rachunkowości była przedmiotem badań dokonanych przez biegłych rewidentów jednostkowych sprawozdań finansowych. Ustalono ponadto, że Spółki posiadają poprawny system archiwizowania dowodów i ksiąg rachunkowych.

7. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A. za rok 2011, sporządzone zostało zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w szczególności zgodnie z MSR 1, MSR 21, MSR 27, MSR 28, MSR 31, MSSF 3 i MSSF 8, obowiązującymi na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
   W sprawach nieuregulowanych przez MSSF, konsolidacja przeprowadzana jest zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami

wykonawczymi.

8. Korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z MSSF 3, MSR 27, MSR 28 i MSR 31.

9. Spółka dominująca posiada wymaganą przepisami dokumentację konsolidacyjną, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r., na którą składają się:
   - jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
   - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
   - obliczenia wartości godziwej aktywów netto Spółek podporządkowanych,
   - obliczenia wartości udziałów udziałowców niesprawujących kontroli,
   - obliczenia ujemnej wartości firmy powstałej z konsolidacji,
   - noty konsolidacyjne.

10. Sprawozdanie jednostkowe Spółki dominującej oraz czterech Spółek zależnych wchodzących do konsolidacji były objęte badaniem przez biegłych rewidentów pod względem prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak również wyceny i sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych. Sprawozdania te uzyskały pozytywne opinie o ich rzetelności i prawidłowości, jak również prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę ich sporządzenia. Sprawozdania dwóch Spółek objętych konsolidacją nie były badane – nie miały obowiązku badania

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

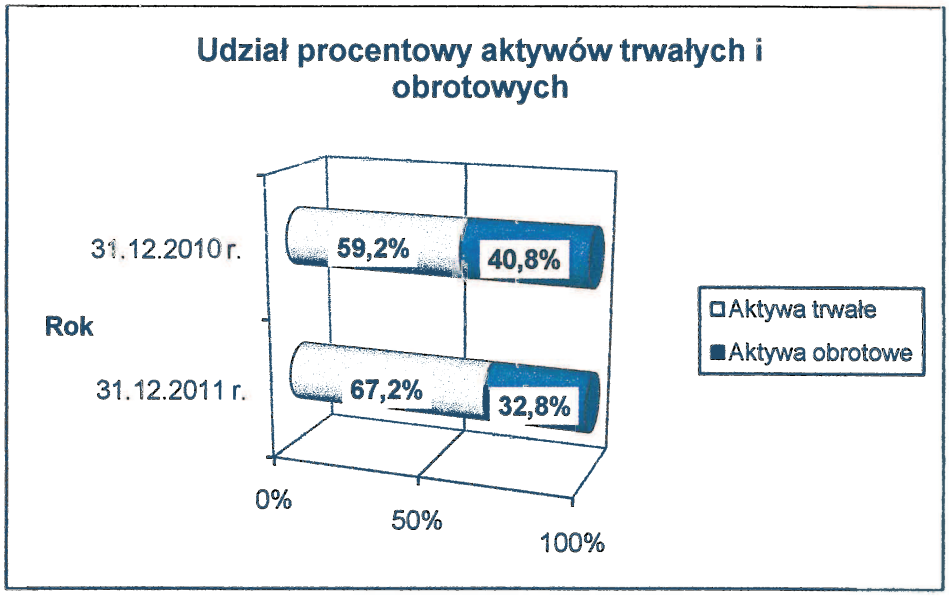
Sprawozdanie skonsolidowane za rok 2011 jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A. po dokonanych w roku 2011 transakcjach inwestycyjnych, w wyniku których nastąpiło połączenie przedsięwzięć.

1. Stan aktywów (majątku) na 31.12.2011 r. i na 31.12.2010 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Dynamika 2:4 w %
	kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1	2	3	4	5	6
Aktywa trwałe	**206.146**	**67,2%**	**36.017**	**59,2%**	**572,4%**
1. Rzeczowe aktywa trwałe	130.949	42,7%	14.530	4,7%	901,2%

2.	Aktywa niematerialne	61.753	20,1%	1.635	0,5%	3776,9%
3.	Należności długoterminowe	16	0,0%	0	0,0%	
4.	Nieruchomości inwestycyjne	3.376	1,1%	6.887	2,2%	49,0%
5.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	1	0,0%	0	0,0%	
6.	Inwestycje w jednostki stowarzyszone	955	0,3%	31	0,0%	3080,6%
7.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.854	1,3%	2.583	0,8%	149,2%
8.	Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	5.242	1,7%	10.351	3,4%	50,6%
Aktywa obrotowe		**100.485**	**32,8%**	**24.861**	**40,8%**	**404,2%**
1.	Zapasy	54.644	17,8%	7.448	2,4%	733,7%
2.	Należności z tyt. dostaw i usług	29.321	9,6%	4.195	1,4%	699,0%
3.	Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	1.435	0,5%	1.088	0,4%	131,9%
4.	Pozostałe należności	5.138	1,7%	529	0,2%	971,3%
5.	Aktywa finansowe	1.794	0,6%	0	0,0%	
6.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.124	2,3%	10.572	3,4%	67,4%
7.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1.029	0,3%	1.029	0,3%	100,0%
AKTYWA RAZEM		**306.631**	**100,0%**	**60.878**	**100,0%**	**503,7%**



Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wynosi 67,2%, z czego 42,7% stanowią rzeczowe aktywa trwałe.

Dominującą pozycję w aktywach trwałych stanowią rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne – 93,4% aktywów trwałych.

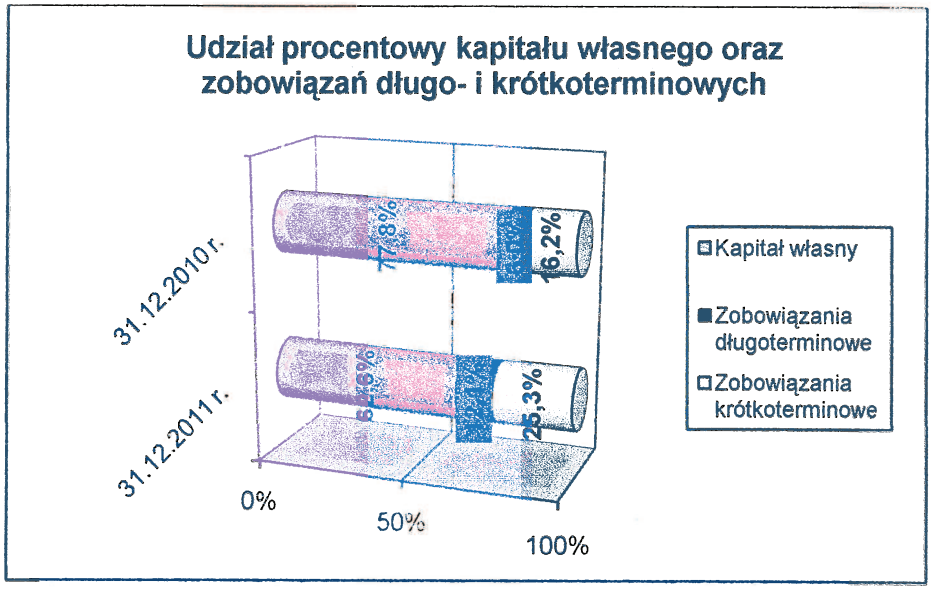
Aktywa trwałe nie są w całości pokryte kapitałem własnym.

Aktywa obrotowe stanowią 32,8% sumy sprawozdania z sytuacji finansowej aktywów, z czego zapasy to 17,8% sumy aktywów.

2. Stan źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2011 r. i na 31.12.2010 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów		31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		Dynamika 2:4 w %
		kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1		2	3	4	5	6
Kapitał własny		**191.951**	**62,6%**	**47.358**	**77,8%**	**405,3%**
1.	Kapitał podstawowy	21.854	7,1%	16.354	26,9%	133,6%
2.	Pozostałe skumulowane całkowite dochody	-2.147	-0,7%	531	0,9%	-404,3%
3.	Zyski zatrzymane	172.244	56,2%	30.473	50,1%	565,2%
Zobowiązania długoterminowe		**36.958**	**12,1%**	**3.636**	**6,0%**	**1016,4%**
1.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	26.130	8,5%	1.028	1,7%	2541,8%
2.	Pozostałe zobowiązania	1.920	0,6%	147	0,2%	1306,1%
3.	Rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych	454	0,1%	442	0,7%	102,7%
4.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	8.454	2,8%	2.019	3,3%	418,7%
Zobowiązania krótkoterminowe		**77.722**	**25,3%**	**9.884**	**16,2%**	**786,3%**
1.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	37.374	1,8%	399	0,7%	9366,9%
2.	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	26.530	8,7%	6.303	10,4%	420,9%
3.	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	635	0,2%	0	0,0%	
4.	Pozostałe zobowiązania	10.918	3,6%	2.977	4,9%	366,7%
5.	Rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych	1.130	0,4%	180	0,3%	627,8%
6.	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1.135	0,4%	25	0,0%	4540,0%
PASYWA RAZEM		**306.631**	**100,0%**	**60.878**	**100,0%**	**503,7%**



Udział kapitału własnego w ogólnej sumie sprawozdania z sytuacji finansowej w roku 2011 wyniósł 62,6%.

Wg stanu na 31.12.2011 r. występuje dodatni kapitał obrotowy w kwocie 22.763 tys. zł.

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- kapitał własny	191.951 tys.. zł.	47.358 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	36.958 tys. zł.	3.636 tys. zł.
- kapitał stały	228.909 tys. zł.	50.994 tys. zł.
- aktywa trwałe	206.146 tys. zł.	36.017 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	22.763 tys. zł.	14.977 tys. zł.

Dodatni kapitał pracujący stanowi dla Grupy Kapitałowej element bezpieczeństwa, ułatwiając zachowanie płynności.

Zobowiązania stanowią 37,4% sumy sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym zobowiązania z tyt. dostaw i usług – 8,7%. Znaczącą pozycję stanowią kredyty bankowe i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego, które stanowią 10,3% sumy pasywów, z tego długoterminowe – 8,5%.

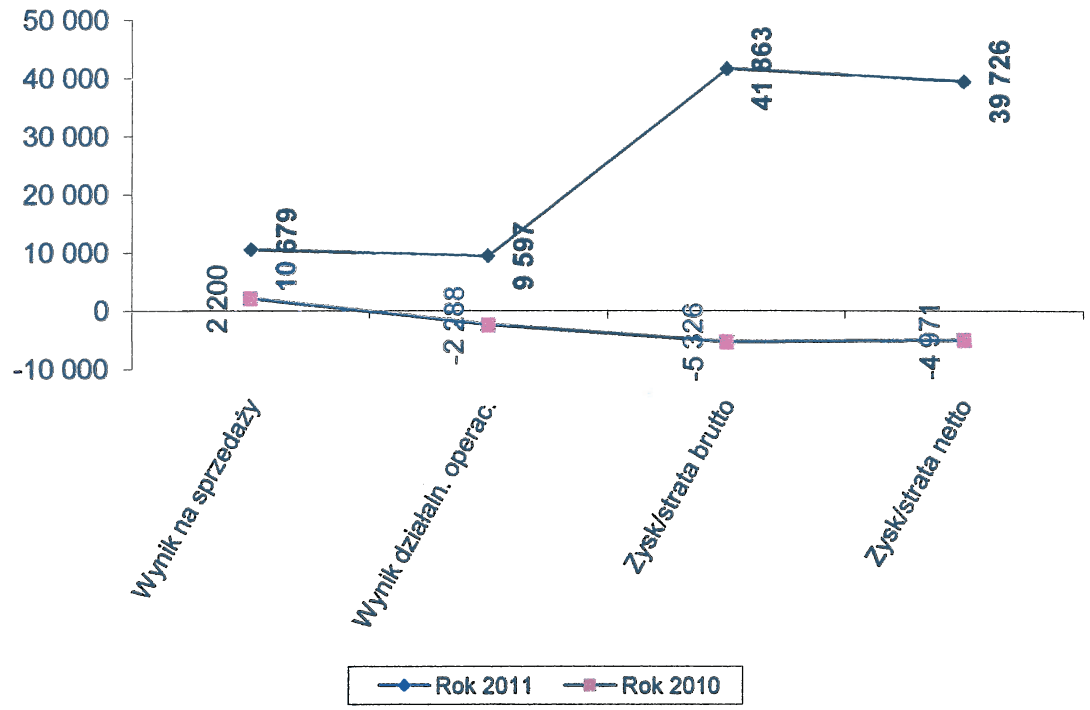
3. Wyniki finansowe w roku 2011 oraz w roku 2010 są następujące:

w tys. zł

L.p.	Treść	Rok 2011 (+) zysk (-) strata	Rok 2010 (+) zysk (-) strata	Zmiana stanu (+) poprawa (-) pogorszenie	Wskaźnik zmiany stanu % (5:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	**10.679**	**2.200**	8.479	385,4%

2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-1.082	-4.488	3.406	-75,9%
	Wynik działalności operacyjnej	**9.597**	**-2.288**	11.885	-519,4%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	32.266	-3.038	35.304	1162,1%
4.	Zysk/strata brutto	**41.863**	**-5.326**	47.189	-886,0%
	Podatek dochodowy bieżący	**130**	0	x	x
	Podatek dochodowy odroczony	2.007	-355	x	x
5.	Zysk/strata netto	**39.726**	**-4.971**	44.697	-899,2%

struktura wyników



Sprzedaż produktów, towarów i materiałów w Grupie Kapitałowej w 2011 roku wygenerowała zysk w wysokości 10.679 tys. zł. Został on zmniejszony nadwyżką pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi w kwocie 1.082 tys. zł., w wyniku czego zysk na działalności operacyjnej ukształtował się w wysokości 9.597 tys. zł.

Po uwzględnieniu dodatniego wyniku z działalności finansowej w kwocie 32.266 tys. zł., wynik przed opodatkowaniem zamknął się zyskiem w wysokości 41.863 tys. zł.

Na wysoki zysk z działalności finansowej miało wpływ odpisanie w przychody finansowe wartości firmy wynikłej z połączenia przedsięwzięć dokonanych na podstawie umów inwestycyjnych i rozliczonych w roku 2011.

4. **Istotne wskaźniki płynności finansowej, zadłużenia oraz wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych są następujące:**

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	1,29	2,52	-1,23
2.	Płynności – szybki	0,59	1,76	-1,17
3.	Płynności – bardzo szybki	0,09	1,07	-0,98
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	31 dni	32 dni	+1 dzień
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	32 dni	31 dni	-1 dzień
6.	Obrotu materiałami	50 dni	59 dni	+9 dni
7.	Zadłużenia ogólnego	0,37	0,18	-0,19
8.	Pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,63	0,78	-0,15
9.	Trwałości struktury finansowania	0,75	0,84	-0,09
10.	Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	0,97	1,38	-0,41
11.	Pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	70,80		
12.	Wskaźnik pieniężnej wydajności aktywów	0,02	0,02	0,00
13.	Wskaźnik pieniężnej wydajności sprzedaży	0,04	0,03	+0,01

Wskaźniki płynności I, II, i III stopnia ukształtowały się odpowiednio: 1,29, 0,59 i 0,09.

Okres spłaty należności z tyt. dostaw i usług kształtuje się na zbliżonym poziomie do regulowania zobowiązań z tyt. dostaw i usług. Wskaźniki te wynoszą odpowiednio: 31 i 32 dni.

Wskaźniki struktury finansowania aktywów kształtują się na zadowalającym poziomie.

Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej świadczą o efektywnym przepływie środków pieniężnych i kasowym pokryciu przychodów ze sprzedaży.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, rotacji należności, zobowiązań, zapasów, wskaźników zadłużenia, wskaźników rynku kapitałowego,

wskaźników ze sprawozdania przepływów pieniężnych znajduje się w załącznikach nr 3, 4 i 5 niniejszego raportu.

5. Wnioski końcowe

Przeprowadzona powyżej analiza poziomu aktywów, pasywów, dynamiki sprzedaży oraz analiza wskaźnikowa wskazują na zachowanie przez Grupę Kapitałową "LUBAWA" S.A. potencjału majątkowego i finansowego umożliwiającego kontynuację działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zdaniem Zarządu "LUBAWA" S.A.., w najbliższym okresie obrachunkowym, nie wystąpią zagrożenia, które spowodowałyby ograniczenie działalności Grupy Kapitałowej.

D. BADANIE SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Rzeczowe aktywa trwałe

1) Zagregowana wartość początkowa środków trwałych w Spółkach objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	25.676 tys. zł.
– jednostek zależnych	125.428 tys. zł.
Razem:	151.104 tys. zł.
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-27 tys. zł.
Wartość początkowa po wyłączeniach	**151.077 tys. zł.**

Wyłączenie konsolidacyjne dotyczyło eliminacji zysków zrealizowanych przy sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych między Spółkami w Grupie..

2) Zagregowane umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	9.679 tys. zł.
– jednostek zależnych	9.301 tys. zł.
Razem:	18.980 tys. zł.
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-4 tys. zł.
Wartość umorzenia po wyłączeniach	**18.976 tys. zł.**

Wyłączenie konsolidacyjne dotyczyło korekty umorzenia sprzedanych w Grupie środków trwałych.

3) Odpis aktualizujący wartość środków trwałych wynosi **1.152 tys. zł.**

W pozycji odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

Wartość netto środków trwałych po korektach konsolidacyjnych wykazana w bilansie na dzień 31.12.2011 r. **130.949 tys. zł.**

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

a)	grunty	8.994 tys. zł.
b)	budynki i budowle	70.594 tys. zł.
c)	urządzenia techniczne i maszyny	41.992 tys. zł.
d)	środki transportu	1.903 tys. zł.
e)	inne środki trwałe	1.566 tys. zł.
f)	środki trwałe w budowie	5.900 tys. zł.
Razem rzeczowe aktywa trwałe na 31.12.2011 r.		**130.949 tys. zł.**
	Udział procentowy w sumie bilansowej	42,7 %

4a) Nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i aktywów niematerialnych w okresie objętym konsolidacją:

- w jednostce dominującej	*764 tys. zł.*
- w jednostkach zależnych	*8.920 tys. zł.*
Razem nakłady	9.684 tys. zł.
w tym leasing finansowy	*2.461 tys. zł.*

4b) Źródła finansowania:

- amortyzacja	5.654 tys. zł.
- leasing finansowy	2.461 tys. zł.
- zysk netto do wysokości brakujących środków	1.569 tys. zł.

4c) Nadwyżka/niedobór źródeł finansowania 0 tys. zł.

Sfinansowanie nakładów na budowę i zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych przedstawia się następująco:

- zobowiązania na początek okresu (bez leasingu finansowego)	4.092 tys. zł.
- nakłady na budowę i zakupy środków trwałych i aktywów niematerialnych (bez leasingu finansowego)	7.223 tys. zł.
Razem potrzebne środki na finansowanie	11.315 tys. zł.
- zobowiązania na 31.12.2011 r. (bez leasingu finansowego)	715 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	10.600 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe zostały prawidłowo zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

2. Aktywa niematerialne

1) Wartość początkowa aktywów niematerialnych spółek objętych konsolidacją:

– jednostki dominującej	3.687 tys. zł.
– odpis aktualizujący w jednostce dominującej	-144 tys. zł.
– jednostek zależnych	61.985 tys. zł.
Razem:	65.528 tys. zł.

2) Umorzenie aktywów niematerialnych jednostek objętych konsolidacją:

– jednostki dominującej	1.962 tys. zł.
– jednostek zależnych	1.669 tys. zł.
Razem:	3.631 tys. zł.

3) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2011 r. wynosi **61.753 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 20,1%

Aktywa niematerialne nie podlegały korektom konsolidacyjnym. Zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

3. Należności długoterminowe **16 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,005%

Zagregowana wartość należności długoterminowych:

- w jednostce dominującej *0 tys. zł.*
- w jednostkach zależnych *16 tys. zł.*

W pozycji należności długoterminowych nie miały miejsca wyłączenia konsolidacyjne. Należności długoterminowe w kwocie zagregowanej zostały prawidłowo wycenione oraz kompletnie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 r.

4. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne wg ceny nabycia	4.089 tys. zł.
mniej:	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	*713 tys. zł.*
Wartość netto na 31.12.2011 r.	**3.376 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 1,1%

Nieruchomości inwestycyjne wystąpiły tylko w Spółce dominującej. Jest to niezabudowana nieruchomość w gminie Puck utrzymywana w celu osiągnięcia korzyści z tytułu przyrostu wartości. W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została prawidłowo ujęta wg wyceny rzeczoznawcy majątkowego z 20.06.2011 r.

5. Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Zagregowana wartość wynosi	151.351 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-151.350 tys. zł.
Wykazane w skonsolidowanym bilansie w kwocie	**1 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,0003 %

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

– *eliminację udziałów i akcji Spółek będących w Grupie*	*-175.974 tys. zł.*
– *wartość akcji ZPJ "Miranda" S.A. w likwidacji objętych przez Mirandę Sp. z o.o.*	*24.624 tys. zł.*
Razem wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-151.350 tys. zł.

Posiadane udziały i akcje przez LUBAWĘ S.A. Spółek będących w Grupie zostały zgodnie z procedurą konsolidacji wyłączone ze sprawozdania skonsolidowanego. Prezentowana wartość dotyczy jednej nieobjętej akcji Effect-System S.A.

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 r.

6. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Zagregowana wartość inwestycji w jednostki stowarzyszone spółek konsolidowanych	4.278 tys. zł.
pomniejszona o:	
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-3.323 tys. zł.
	955 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,3 %

W inwestycjach w jednostki stowarzyszone nie miały miejsca korekty konsolidacyjne. Pozycja obejmuje wartości w Spółkach:

- dominującej	3.323 tys. zł.
- zależnej	955 tys. zł.

Spółka dominująca posiada 49% udziałów w spółce Xingjiang Uniforce Lubawa Technology Co. Ltd, Changji City Xinijang w Chinach. W związku z brakiem informacji finansowych na temat stanu finansowego i majątkowego tej spółki został utworzony odpis aktualizujący.

Spółka zależna Litex Promo Sp. z o.o. posiada udziały w 24% w Eurobrands Sp. z o. o., które wyceniła metodą praw własności.

Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 r.

7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zagregowana wartość wynosi	3.804 tys. zł.
Korekty konsolidacyjne	+50 tys. zł.
Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie	**3.854 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,3 %

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w spółkach objętych pełną konsolidacją w oparciu o ujemne różnice przejściowe występujące między księgową a podatkową wartością składników aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej.

Korekty konsolidacyjne dotyczą wpływu na podatek odroczony marż, które osiadły na zapasach, zrealizowanych przy sprzedaży pomiędzy Spółkami w Grupie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały prawidłowo ustalone i zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

8. Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe

Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe brutto	6.243 tys. zł.
mniej: *- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny*	*1.001 tys. zł.*
Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe netto	**5.242 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,7 %

Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe wystąpiły tylko w Spółce dominującej. Zaprezentowane zostały według wyceny Domu Maklerskiego BOŚ. Wyniki wyceny odniesione zostały w pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego. Odpis aktualizujący został dokonany na udziały w spółce nie notowanej na giełdzie.

Pozycja inwestycji w instrumenty kapitałowe została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy

Zagregowana wartość brutto wynosi	58.490 tys. zł.
- odpisy aktualizujące	-3.582 tys. zł.
- wyłączenia i korekty konsolidacyjne	-264 tys. zł.
Zapasy wykazane w skonsolidowanym bilansie	**54.644 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie bilansowej	17,8 %

z tego przypada na:

1) materiały		23.828 tys. zł.
- *materiały brutto*	*25.558 tys. zł.*	
- *odpis aktualizujący*	*-1.730 tys. zł.*	
2) półprodukty i produkty w toku		11.836 tys. zł.
- *półprodukty brutto*	*13.045 tys. zł.*	
- *odpis aktualizujący*	*-1.209 tys. zł.*	
3) produkty gotowe		18.115 tys. zł.
- *produkty brutto*	*18.660 tys. zł.*	
- *odpis aktualizujący*	*-545 tys. zł.*	
4) towary		865 tys. zł.
- *towary brutto*	*963 tys. zł.*	
- *odpis aktualizujący*	*-98 tys. zł.*	
Razem:		54.644 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczyły zatrzymanych zysków z tyt. sprzedaży między Spółkami w Grupie.

Wartość zapasów została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

2. Należności z tytułu dostaw i usług

Zagregowana wartość należności krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług brutto Spółek konsolidowanych wynosi	59.904 tys. zł.
pomniejszona o:	
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	-8.420 tys. zł.
– wyłączenia konsolidacyjne	-22.163 tys. zł.
Należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**29.321 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	9,6 %

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w Spółkach objętych konsolidacją odpisy aktualizujące.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych Spółek Grupy Kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących miedzy spółkami objętymi konsolidacją na kwotę 22.163 tys. zł.

Należności z tyt. dostaw i usług zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Należności zgodnie z opinią biegłych rewidentów, badających sprawozdania jednostkowe wyceniono według wartości wymaganej do zapłaty.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności:

–	nieprzeterminowane	25.878 tys. zł.
–	przeterminowane	11.863 tys. zł.
w tym:		
a)	*do 3 miesięcy*	*3.027 tys. zł.*
b)	*od 3 do 6 miesięcy*	*512 tys. zł.*
c)	*od 6 do 12 miesięcy*	*323 tys. zł.*
d)	*powyżej 12 miesięcy*	*8.001 tys. zł.*
	Razem brutto:	37.741 tys. zł.
–	korekta o wyłączenia konsolidacyjne	22.163 tys. zł.
	Razem brutto:	59.904 tys. zł.

3. Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego **1.435 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,5 %

Grupa Kapitałowa nie jest grupą podatkową, więc prezentuje rozrachunki z tyt. bieżącego podatku dochodowego w szyku rozwartym. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawidłowo została zaprezentowana należność z tyt. bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych w zagregowanej wartości Spółek wchodzących do konsolidacji.

4. Pozostałe należności

Zagregowana wartość pozostałych należności krótkoterminowych brutto spółek konsolidowanych wynosi:	7.583 tys. zł.
– odpisy aktualizujące	-2.415 tys. zł.
– wyłączenia konsolidacyjne	-30 tys. zł.
Pozostałe należności wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011 r.	**5.138 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,7 %

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczyły stanów rozrachunków występujących miedzy Spółkami objętymi konsolidacją.

Należności zostały prawidłowo wycenione oraz kompletnie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe krótkoterminowe wystąpiły wyłącznie w Spółce dominującej:

- udziały w jednostkach niepowiązanych	1.794 tys. zł.
- pożyczka	0 tys. zł.

- *kwota pożyczki*	*101 tys. zł.*	
- *odpis aktualizujący*	*101 tys. zł.*	
Razem:		**1.794 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej		0,6 %

Do krótkoterminowych aktywów finansowych Spółka dominująca zaliczyła te, które zamierza sprzedać w najbliższym czasie. Udziały w jednostkach niepowiązanych zaprezentowane zostały według wyceny Domu Maklerskiego BOŚ.

Pozycja aktywów finansowych została prawidłowo wyceniona i zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok.

6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W skonsolidowanym sprawozdaniu za rok 2011 nie miały miejsca korekty konsolidacyjne w pozycji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Zagregowana wartość stanowi kwotę ujętą w sprawozdaniu i obejmuje środki:

- w jednostce dominującej	6.522 tys. zł.
- w jednostkach zależnych	602 tys. zł.
	7.124 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	2,3 %

Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty zostały wycenione w wartości nominalnej i kompletnie zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

7. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Wartość brutto	1.150 tys. zł.
Odpis aktualizujący środki trwałe przeznaczone do sprzedaży	-121 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2011 r.	**1.029 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,3 %

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wystąpiły wyłącznie w Spółce dominującej. Pozycja została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31.12.2011 r.

III. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny	**191.951 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	62,6%
składa się z:	
1) Kapitału podstawowego	21.854 tys. zł.
2) Pozostałych skumulowanych całkowitych dochodach	-2.147 tys. zł.
3) Zysków zatrzymanych	172.244 tys. zł.

1. **Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy Grupy na dzień 31.12.2011 r. wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wysokości **21.854 tys. zł.**
jest prawidłowy i stanowi go kapitał jednostki dominującej.

2. **Pozostałe skumulowane całkowite dochody**

Zagregowana wartość wyniosła:		-1.202 tys. zł.
- w spółce dominującej	*-1.297 tys. zł.*	
- w spółkach zależnych	*95 tys. zł.*	
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne		-945 tys. zł.
		-2.147 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

- *korektę wyceny udziałów Litex Service Sp. z o.o. wg praw własności do wyceny wg ceny nabycia* *249 tys. zł.*
- *eliminację pozostałych skumulowanych całkowitych dochodów wypracowanych przed wejściem do Grupy* *-1.194 tys. zł.*

3. **Zyski zatrzymane**

Zagregowana wartość wyniosła:		300.667 tys. zł.
- w spółce dominującej	*129.373 tys. zł.*	
- w spółkach zależnych	*171.294 tys. zł.*	
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne		-128.423 tys. zł.
		172.244 tys. zł.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne obejmowały:

- *ujemną wartość firmy powstałą w wyniku połączenia* *+39.188 tys. zł.*
- *eliminację zysków zatrzymanych będących w Spółkach zależnych na dzień wejścia do Grupy* *-191.990 tys. zł.*
- *wartość przejętych rzeczowych aktywów trwałych ZPJ "Miranda" S.A. w likwidacji przez Miranda Sp. z o.o.* *+45.623 tys. zł.*
- *różnicę pomiędzy wartością przejętych przez Miranda Sp. z o.o. rzeczowych aktywów trwałych ZPJ "Miranda" S.A. w likwidacji a wartością udziałów w tej Spółce.* *-20.999 tys. zł.*
- *niezrealizowane zyski na sprzedaży produktów, materiałów i towarów w Grupie* *-264 tys. zł*
- *korektę z tyt. sprzedaży w grupie środków trwałych* *-31 tys. zł.*
- *wpływ na wartość odroczonego podatku dochodowego eliminacji zysków zatrzymanych z tyt. sprzedaży w grupie* *+50 tys. zł*

Razem korekty konsolidacyjne	128.423 tys. zł.

4. Udziały niekontrolujące **0,00 zł.**

Wartość udziałów niekontrolujących to 1 akcja spółki Effect-System S.A., która stanowiła 0,02 % wartości wszystkich akcji i jako kwota nieistotna została pominięta w prezentacji kapitałów w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Poszczególne pozycje kapitałów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia i korekty konsolidacyjne zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego

W skonsolidowanym sprawozdaniu za rok 2011 nie miały miejsca korekty konsolidacyjne w pozycji kredytów, pożyczek i zobowiązań z tyt. leasingu finansowego. Zagregowana wartość stanowi kwotę ujętą w sprawozdaniu i obejmuje wartości:

- w jednostce dominującej	11.987 tys. zł.
- w jednostkach zależnych	14.143 tys. zł.
Razem:	**26.130 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	8,5 %

Pozycja dotyczy zobowiązań, których termin płatności przypada w okresie dłuższym niż rok począwszy od dnia 31.12.2011 r. Wycena kredytu i leasingu finansowego bazuje na skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pozycja obejmuje:

- kredyty bankowe	23.018 tys. zł.
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3.112 tys. zł.

Wartość długoterminowych zobowiązań z tyt. kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w zagregowanej wartości została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 2011 r.

2. Pozostałe zobowiązania **1.920 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,6 %

W pozycji pozostałych zobowiązań długoterminowych nie miały miejsca korekty konsolidacyjne. Zagregowana wartość objęła zobowiązania w:

- jednostce dominującej	171 tys. zł.
- jednostkach zależnych	1.749 tys. zł.

Pozycja w wartości sumarycznej została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:

3. **Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych** **454 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,1 %

Rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych obejmują kwotę przypadającą do zapłaty po roku od dnia 31.12.2011 r. W pozycji tej nie wystąpiły korekty konsolidacyjne. Zagregowana wartość objęła rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych w:

- jednostce dominującej 310 tys. zł.
- jednostkach zależnych 144 tys. zł.

Pozycja aktuarialnie wyliczona w wartości sumarycznej prawidłowo została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

4. **Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego** **8.454 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 2,8 %

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego występujące w Spółkach objętych konsolidacją, zostały zsumowane i zagregowana wartość prawidłowo została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:

- wyliczone w jednostce dominującej 1.388 tys. zł.
- wyliczone w jednostkach zależnych 7.066 tys. zł.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. **Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego** **37.374 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 1,8 %

Pozycja obejmuje zobowiązania, których termin płatności przypada w okresie krótszym niż rok począwszy od dnia 31.12.2011 r. Pozycję stanowią wartości:

- w jednostce dominującej 5.702 tys. zł.
- w jednostkach zależnych 31.672 tys. zł.

Pozycja obejmuje:

- kredyty bankowe 34.389 tys. zł.
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego 2.985 tys. zł.

W pozycji sprawozdawczej nie wystąpiły wyłączenia konsolidacyjne. Wartość została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 r.

2. **Zobowiązania z tyt. dostaw i usług**

Zagregowana wartość zobowiązań z tyt. dostaw i usług spółek objętych konsolidacją		48.665 tys. zł.
w tym:		
– *jednostki dominującej*	*4.314 tys. zł.*	
– *jednostek zależnych*	*44.351 tys. zł.*	
Wyłączenia konsolidacyjne		-22.135 tys. zł.
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		**26.530 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej		8,7 %

Korekta konsolidacyjna dotyczy wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących miedzy Spółkami objętymi konsolidacją.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest następująca:

a)	nieprzeterminowane	16.529 tys. zł.
b)	przeterminowane	10.001 tys. zł.
	w tym:	
	– *do 3 miesięcy*	*7.779 tys. zł.*
	– *od 3 do 6 miesięcy*	*256 tys. zł.*
	– *od 6 do 12 miesięcy*	*433 tys. zł.*
	– *powyżej 12 miesięcy*	*1.533 tys. zł.*
		26.530 tys. zł.
	- wyłączenia konsolidacyjne	+22.135 tys. zł.
	Razem:	48.665 tys. zł.

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług wykazane zostały w wartościach wymagalnych. Saldo zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione według kursu zamknięcia. Zobowiązania zostały kompletnie zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

3. **Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego** **635 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,2 %

Grupa Kapitałowa nie jest grupą podatkową, więc prezentuje rozrachunki z tyt. bieżącego podatku dochodowego w szyku rozwartym. Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. bieżącego podatku dochodowego obejmują zagregowaną wartość w Spółkach, w których wystąpiło zobowiązanie z tego tytułu.

Wartość zobowiązania została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

4. **Pozostałe zobowiązania**

Zagregowana wartość Spółek objętych konsolidacją		10.976 tys. zł
w tym:		
– *jednostki dominującej*	*3.384 tys. zł.*	
– *jednostek zależnych*	*7.592 tys. zł.*	
Wyłączenia konsolidacyjne		-58 tys. zł.
Pozostałe zobowiązania po dokonanych korektach		**10.918 tys. zł.**
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej		3,6 %

w tym:

- z tyt. podatków i ubezpieczeń społecznych	5.831 tys. zł.
- z tyt. wynagrodzeń	2.151 tys. zł.
- z tyt. rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	715 tys. zł.
- z tyt. funduszy specjalnych	559 tys. zł.
- rozliczenia międzyokresowe przychodów	176 tys. zł.
- pozostałe	1.486 tys. zł.

Wartość pozostałych zobowiązań została prawidłowo zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5. **Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych** **1.130 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,4 %

Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych obejmują kwotę przypadającą do zapłaty w przeciągu 1 roku od dnia 31.12.2011 r. W pozycji zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych nie wystąpiły korekty konsolidacyjne. Zagregowana wartość objęła rezerwy z tyt. świadczeń pracowniczych w:

- jednostce dominującej	531 tys. zł.
- jednostkach zależnych	599 tys. zł.

Pozycja aktuarialnie wyliczona w wartości sumarycznej prawidłowo została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

6. **Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia** **1.135 tys. zł.**

Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej 0,4 %

W pozycji rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia nie wystąpiły korekty konsolidacyjne. Pozycja w wartości sumarycznej prawidłowo została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej sporządzone zostało przez:

- ***połączenie*** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych sprawozdań z całkowitych dochodów Spółki dominującej i Spółek zależnych objętych konsolidacją oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami ustalonymi zgodnie z MSSF 3, MSR 27, MSR 28 i MSR 31,
- ***wyłączenie*** ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej korekt konsolidacyjnych.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone zgodnie z MSR1, MSSF 3, MSR 27, MSR 28 i MSR 31 i MSR 34.

1. **Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające ze sprawozdania z całkowitych dochodów – wariant kalkulacyjny za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r. są następujące:**

Treść	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	168.536 tys. zł.	158.939 tys. zł.	**+9.597 tys. zł.**
Produkty	146.338 tys. zł.	108.635 tys. zł.	+37.703 tys. zł.
Towary i materiały	17.667 tys. zł.	15.230 tys. zł.	+2.437 tys. zł.
WYNIK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	164.005 tys. zł.	123.865 tys. zł.	**40.140 tys. zł.**
Koszty sprzedaży	x	6.214 tys. zł.	
Koszty ogólnego zarządu	x	23.247 tys. zł.	
WYNIK NETTO ZE SPRZEDAŻY	164.005 tys. zł.	153.326 tys. zł.	**10.679 tys. zł.**
Pozostałe przychody operacyjne	4.531 tys. zł.	x	
Pozostałe koszty operacyjne	x	5.613 tys. zł.	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej			-1.082 tys. zł.
WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	168.536 tys. zł.	158.939 tys. zł.	**+9.597 tys. zł.**
Przychody finansowe	39.880 tys. zł.	x	
Koszty finansowe	x	7.614 tys. zł.	
Wynik na działalności finansowej			+32.266 tys. zł.
WYNIK PRZED OPODATKOWANIEM			**+41.863 tys. zł.**
Podatek dochodowy bieżący			130 tys. zł.
Odroczony podatek dochodowy			2.007 tys. zł.
WYNIK NETTO			**+39.726 tys. zł.**
Pozostałe całkowite dochody			-2.678 tys. zł.
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM			**+37.048 tys. zł.**

1.1. Przychody operacyjne, pozostałe operacyjne i finansowe ujęte w sprawozdaniach z całkowitych dochodów Spółek objętych konsolidacją	226.930 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne przychodów	-18.514 tys. zł.
w tym z tytułu:	
– *odpisania ujemnej wartości firmy z konsolidacji*	*+39.188 tys. zł.*
– *przejęcia majątku ZPJ* "Miranda" S.A. w likwidacji *przez Miranda Sp. z o.o.*	*-45.623 tys. zł.*
– *odwrócenia odpisu aktualizującego udziały ZPJ* "Miranda" S.A. w likwidacji *objęte przez Mirandę Sp. z o.o.*	*+24.624 tys. zł.*
– *sprzedaży produktów, towarów i materiałów w Grupie*	*-36.103 tys. zł.*
– *sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w Grupie*	*-266 tys. zł.*
– *ujęcia nadwyżki różnic kursowych*	*-334 tys. zł.*
– przychody wykazane prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**208.416 tys. zł.**
1.2. Koszty operacyjne, pozostałe operacyjne i finansowe ujęte w sprawozdaniach z całkowitych dochodów Spółek objętych konsolidacją	202.961 tys. zł.
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne kosztów	-36.408 tys. zł.
w tym z tytułu:	
– *sprzedaży produktów, towarów i materiałów w Grupie*	*-36.103 tys. zł.*
– *ujęcia wyników sprzedaży produktów, towarów i materiałów w Grupie (zysków zatrzymanych)*	*+264 tys. zł.*
– *sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w Grupie*	*-266 tys. zł.*
– *ujęcia wyników ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w Grupie*	*+31 tys. zł.*
– *ujęcia nadwyżki różnic kursowych*	*-334 tys. zł.*
– koszty wykazane prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**166.553 tys. zł.**
Wynik przed opodatkowaniem	**41.863 tys. zł.**

2. <u>Pozostałe przychody i koszty operacyjne</u>

Pozostałe przychody operacyjne	4.531 tys. zł.
Pozostałe koszty operacyjne	5.613 tys. zł.
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1.082 tys. zł.

<u>Ważniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.</u>

Przychody

- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i zapasy 2.181 tys. zł.

Koszty

- tworzenie odpisów aktualizujących należności i zapasy 1.978 tys. zł.
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych z działalności operacyjnej 1.133 tys. zł.

3. **Działalność finansowa**

Przychody finansowe	39.880 tys. zł.
Koszty finansowe	7.614 tys. zł.
Wynik na działalności finansowej	+32.266 tys. zł.

Ważniejsze pozycje przychodów i kosztów finansowych.

Przychody finansowe

- odpisanie ujemnej wartości firmy 39.188 tys. zł.

Koszty finansowe:

- aktualizacja wartości inwestycji 3.528 tys. zł.
- odsetki 3.243 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty oraz przychody i koszty finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zostały prawidłowo ustalone i zaprezentowane.

4. **Obowiązkowe zmniejszenie wyniku przed opodatkowaniem**

W związku z faktem, że "LUBAWA" S.A. nie jest Grupą podatkową, wartość bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych stanowi sumę kwot podatków występujących w Spółkach objętych konsolidacją metodą pełną.

Zagregowana wartość odroczonego podatku dochodowego odnoszonego na wynik przed korektami	2.057 tys. zł.
- korekta konsolidacyjna dot. odroczonego podatku	-50 tys. zł.
- odroczony podatek dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**2.007 tys. zł.**

Korekta konsolidacyjna dotyczyła wpływu na wartość odroczonego podatku dochodowego eliminacji zysków zatrzymanych z tyt. sprzedaży w Grupie

Podatek dochodowy korygujący wynik został prawidłowo zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

5. **Wynik netto Grupy Kapitałowej** **39.726 tys. zł.**

Wynik netto został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

6. Pozostałe całkowite dochody

Pozostałe całkowite dochody występujące w Spółkach objętych konsolidacją zostały zsumowane i zagregowana wartość prawidłowo została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu. Nie występowały korekty konsolidacyjne.

w tym z tytułów:

- zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-770 tys. zł.
- inwestycji w instrumenty kapitałowe	- 2.314 tys. zł.
- podatku odroczonego dot. pozostałych całkowitych dochodów	406 tys. zł.
Pozostałe całkowite dochody za 2011 r.	**-2.678 tys. zł.**

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki

Zobowiązanie zabezpie-czone	Stan na 31.12.2011 roku			Stan na 31.12.2010 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne w tys. złotych	kwota zabezpieczenia w tys. złotych	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipotecznie	57.407	79.550	25,9%	pod linię kredytową	4.500	7,18%
Zastaw rejestrowy na urządzeniach i zapasach		70.666	23,0%			
Zastaw rejestrowy na należnościach		10.288	3,4%			
Zastaw rejestrowy na udziałach		15.000	4,9%			
Razem		**175.504**	**57,2%**		**4.500**	**7,18%**

2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

Spółki w Grupie Kapitałowej udzielają sobie nawzajem poręczeń. Poręczeniami spoza Grupy Kapitałowej były wyłącznie weksle in blanco pod umowy leasingowe, które na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 8.005 tys. zł.

VIII. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, POLITYKA RACHUNKOWOŚCI I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Struktura przepływu środków pieniężnych w okresie od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych przedstawiała się następująco:

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	+6.939 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-24.463 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+14.075 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	-3.449 tys. zł.
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	+1 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	-3.448 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest właściwie powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów za 2011 r. oraz jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi i księgami rachunkowymi Spółek objętych konsolidacją.

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r. zawierają wszystkie zagadnienia zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Przedstawione zostały metody wyceny aktywów i pasywów, dodatkowe objaśnienia zdarzeń gospodarczych i finansowych oraz stanowisko Zarządu Spółki dominującej w kwestii zdolności do kontynuacji działalności. Dane zawarte w informacji dodatkowej są kompletne i prawidłowo prezentowane.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami)

IX. ZDARZENIA PO DACIE NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Po dniu sporządzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest "LUBAWA" S.A. nie nastąpiły zdarzenia, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Nie wystąpiły także zdarzenia, które mogłyby wpłynąć ujemnie na sytuację majątkowa i finansową grupy kapitałowej w następnych okresach.

X. NARUSZENIE PRAWA

W toku badania nie stwierdzono naruszenia przepisów prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz zachowane zostały zasady zgodnie ze statutami i umowami Spółek objętych konsolidacją.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2011 rok

Stwierdzamy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stanowiąca jego podstawę dokumentacja są zgodne z przepisami prawa wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A. zgodnie z prawdą materialną.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 41 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.

2. Do raportu załącza się:
   1) Wnioski i uwagi – nie występują,
   2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
   3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i zadłużenia,
   4) Wskaźniki rynku kapitałowego,
   5) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych,

6) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania,

7) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły Rewident Grupy

Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455

Podmiot uprawniony

MW RAFIN
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3
Podmiot uprawniony nr 3076

PREZES
Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 23 kwietnia 2012 r.

Załącznik nr 2

Wyniki ekonomiczno - finansowe

w tys. zł

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie			Wskaźnik procentowy	
		2011	2010	2009	3:4	3:5
1	2	3	4	5	6	7
1.	**Przychody ogółem w tym z tytułu:**	**208.416**	**39.165**	**27.470**	**532,15%**	**758,70%**
	- sprzedaży produktów	146.338	36.835	21.256	397,28%	688,46%
	- sprzedaży towarów i materiałów	17.667	1.407	477	1255,65%	3703,77%
	- pozostałych przychodów operacyjnych	4.531	490	4.072	924,69%	111,27%
	- przychodów finansowych	39.880	433	1.665	9210,16%	2395,20%
2.	**Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:**	**166.553**	**44.492**	**25.508**	**374,34%**	**652,94%**
	- kosztów sprzedanych produktów	108.635	28.009	15.868	387,86%	684,62%
	- wartości sprzedanych towarów i materiałów	15.230	1.261	377	1207,77%	4039,79%
	- kosztów sprzedaży	6.214	2.115	1.488	293,81%	417,61%
	- kosztów ogólnego zarządu	23.247	4.657	4.106	499,18%	566,17%
	- pozostałych kosztów operacyjnych	5.613	4.979	1.851	112,73%	303,24%
	- kosztów finansowych	7.614	3.471	1.818	219,36%	418,81%
3.	Wynik finansowy brutto	**41.863**	**-5.327**	**1.962**	**-785,86%**	**2133,69%**
4.	Podatek dochodowy	2.137	-356	898	x	x
5.	Wynik finansowy netto	**39.726**	**-4.971**	**1.064**	**-799,16%**	**3733,65%**
5.	Inne całkowite dochody netto	-2.678	597	5.044	-448,58%	-53,09%
6.	Całkowite dochody ogółem	**37.048**	**-4.374**	**6.108**	**-847,01%**	**606,55%**

Załącznik nr 3

Wskaźniki zyskowności , płynności finansowej i zadłużenia za rok 2011

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa - pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	Roku bieżącego	Roku poprzedniego	
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI					
1. **Wskaźnik zyskowności sprzedaży** Zysk netto x 100 / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39.726 / 164.005	-4.971 / 38.242	24,22	-13,00	37,22
2. **Rentowność brutto sprzedaży** Wynik brutto ze sprzedaży x 100 / Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40.140 / 164.005	8.972 / 38.242	24,47	23,46	1,01
3. **Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)** Zysk netto x 100 / Przeciętny stan aktywów	39.726 / 183.755	----------	21,62		
4. **Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA ₁)** Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 / Przeciętny stan aktywów	42.969 / 183.755	----------	23,38		
5. **Wskaźnik produktywności aktywów trwałych** Przychody ze sprzedaży / Przeciętny stan produkcyjnych aktywów trwałych	164.005 / 104.434	38.242 / 17.054	1,57	2,24	-0,67
6. **Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)** Zysk netto x 100 / Przeciętny stan kapitału własnego	39.726 / 119.655	----------	33,20		
7. **Skala dźwigni finansowej** zyskowność kapitałów własnych (poz. 6) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 4)					
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
1	2	3	4	5	6
8. **Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań** aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	100.485 / 77.722	24.861 / 9.884	1,29	2,52	-1,23
9. **Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań** aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	45.841 / 77.722	17.382 / 9.884	0,59	1,76	-1,17
10. **Wskaźnik płynności bardzo szybki** środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	7.124 / 77.722	10.572 / 9.884	0,09	1,07	-0,98
11. **Wskaźnik obrotu należności w razach** Przychód ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów / Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT	164.005 / 14.041	38.242 / 3.302	11,68	11,58	

12.	**Wskaźnik obrotu należnościami w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu należności w razach	365 ---------- 11,68	365 ---------- 11,58	31	32	1
13.	**Wskaźnik obrotu zobowiazaniami w razach** Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów = ---------- Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	153.326 ---------- 13.453	36.042 ---------- 3.085	11,40	11,68	
14.	**Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu zobowiazaniami w razach	365 ---------- 11,40	365 ---------- 11,68	32	31	-1
15.	**Wskaźnik obrotu zapasami w razach** Koszt zużycia materiałów = ---------- Przeciętny stan zapasów materiałów	101.063 ---------- 13.847	18.873 ---------- 3.037	7,30	6,22	
16.	**Wskaźnik obrotu zapasami w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	365 ---------- 7,30	365 ---------- 6,22	50	59	9
17.	**Wskaźnik obrotu zapasami w razach** Przychód ze sprzedaży produktów = ---------- Przeciętny stan zapasów produktów	146.338 ---------- 9.564	36.835 ---------- 1.594	15,30	23,11	
18.	**Wskaźnik obrotu zapasami w dniach** Liczba dni w okresie = ---------- Wskaźnik obrotu w razach	365 ---------- 15,30	365 ---------- 23,11	24	16	-8
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (STRUKTURY FINANSOWANIA MAJĄTKU)						
1		2	3	4	5	6
19.	**Wskaźnik zadłużenia ogółem** Zobowiązania ogółem = ---------- Aktywa ogółem	114.680 ---------- 306.631	10.912 ---------- 60.878	0,37	0,18	-0,19
20.	**Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym** Kapitał własny = ---------- Aktywa ogółem	191.951 ---------- 306.631	47.358 ---------- 60.878	0,63	0,78	-0,15
21.	**Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi** Kapitał własny+rezerwy długoterminowe = ---------- Aktywa trwałe	200.859 ---------- 206.146	49.819 ---------- 36.017	0,97	1,38	-0,41
22.	**Wskaźnik trwałości struktury finansowania** Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe = ---------- Aktywa ogółem	228.909 ---------- 306.631	50.994 ---------- 60.878	0,75	0,84	-0,09
23.	**Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową** Zysk netto + roczna amortyzacja = ---------- Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)	45.380 ---------- 64.100	----------	70,80		

W roku 2010 wystąpiła strata netto, w związku z czym nie zostały zaprezentowane wskaźniki: poz. 3,4,6,7 i 23.

Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' poprzez średnią stawkę VAT, która wynosiła w roku 2011 - 119,35%

Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług został 'unettowiony' średnią stawką podatku VAT, która wynosiła w roku 2011 122,03%

Załącznik nr 4

WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty (zł)		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika
	za rok badany	za rok poprzedni	za rok badany	za rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5	6
Wskaźniki wewnętrzne (dane pochodzą z jednostki gospodarczej) - liczone w oparciu o ilość akcji					
1. **Wskaźnik produktywności jednej akcji (SPS)** Przychody ze sprzedaży / Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	164.004.694,52 / 99.098.767	38.242.213,67 / 84.549.781	1,65	0,45	1,20
2. **Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS)** Zysk/strata netto / Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	39.725.840,33 / 99.098.767	-4.971.010,40 / 84.549.781	0,40	-0,06	0,46
3. **Wskaźnik dywidendy jednostkowej - zysku do podziału (DPS)** Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy / Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	0,00 / 99.098.767	0,00 / 84.549.781	0,00	0,00	0,00
4. **Wskaźnik nadwyżki finansowej na jedną akcję (CFPS)** Zysk netto + amortyzacja / Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	45.379.581,28 / 99.098.767	-3.603.010,40 / 84.549.781	0,46	-0,04	0,50
5. **Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS)** Kapitał własny / Średnioważona ilość wyemitowanych akcji	191.951.012,70 / 99.098.767	47.357.650,76 / 84.549.781	1,94	0,56	1,38
6. **Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR)** Zysk netto na jedną akcję / Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy *(dywid./1 akcję)	0,40 / 0,00	-0,06 / 0,00			
7. **Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (PR)** Dywidenda jednostkowa / Zysk netto na jedną akcję	0,00 / 0,40	0,00 / -0,06	0,00	0,00	0,00
Wskaźniki zewnętrzne (dane pochodzą z rynku kapitałowego) - liczone w oparciu o cenę rynkową akcji					
1	2	3	4	5	6
8. **Wskaźnik zyskowności cenowej jednej akcji (EPS/P)** Zysk netto na jedną akcję x 100 / Cena rynkowa jednej akcji	0,40 / 0,71	-0,06 / 1,35	56,46	-4,36	60,82
9. **Wskaźnik stopy dywidendy (DY)** Dywidenda na jedną akcję* x 100 / Cena rynkowa jednej akcji	0,00 / 0,71	0,00 / 1,35	0,00	0,00	0,00
10. **Wskaźnik pokrycia dywidendy ceną rynkową jednej akcji (P/D)** Cena rynkowa jednej akcji / Dywidenda na jedną akcję	0,71 / 0,00	1,35 / 0,00			

11.	**Wskaźnik pokrycia zysku netto ceną rynkową jednej akcji (P/E)** Cena rynkowa jednej akcji = ---------- Zysk netto na jedną akcję	0,71 ---------- 0,40	1,35 ---------- -0,06	1,77	-22,96	24,73
12.	**Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS/P)** Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję x100 = ---------- Cena rynkowa jednej akcji	0,46 ---------- 0,71	-0,04 ---------- 1,35	64,50	-3,16	67,66
13.	**Wskaźnik ceny rynkowej do nadwyżki finansowej na jedną akcję (P/CFPS)** Cena rynkowa jednej akcji = ---------- Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję	0,71 ---------- 0,46	1,35 ---------- -0,04	1,55	-31,68	33,23
14.	**Wskaźnik giełdowego kursu akcji (WGKA)** Cena rynkowa jednej akcji = ---------- Wartosc nominalna jednej akcji	0,71 ---------- 0,20	1,35 ---------- 0,20	3,55	6,75	-3,20
15.	**Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji (BVPS)** Cena rynkowa jednej akcji = ---------- Wartość księgowa jednej akcji	0,71 ---------- 1,94	1,35 ---------- 0,56	0,37	2,41	-2,04

ilość akcji na 31.12.2011 = 109.270.000
ilość akcji na 31.12.2010 = 81.770.000

średnioważona ilość akcji w roku 2011 = 99.098.767
średnioważona ilość akcji w roku 2010 = 84.549.781

Załącznik Nr 5

WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

kwoty w tys. zł

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Kwoty		Wskaźnik		Poprawa + Pogorszenie - (6-7)
			rok 2011	rok 2010	rok 2011	rok 2010	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	***WSKAŹNIK*** udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	zysk netto	39.726	-4.971	5,73	-4,63	10,36
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074			
2	***WSKAŹNIK*** udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	amortyzacja	5.654	1.368	0,81	1,27	-0,46
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074			
3	***WSKAŹNIK*** zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej =	środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6.939	1.074	0,23	1,00	-0,77
		środki pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej	29.782	1.074			
4	***WSKAŹNIK*** sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNiP =	nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	9.684	1.368	1,40	1,27	0,13
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074			
5	***WSKAŹNIK*** ogólnej wystarczalności środków =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074	0,19	0,59	-0,40
		wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej	36.726	1.833			
6	***WSKAŹNIK*** pokrycia odsetek =	Odsetki z działalności finansowej	3.243	140	0,47	0,13	0,34
		środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074			
7	***WSKAŹNIK*** wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074	0,02	0,02	0,00
		kapitał inwestowany	295.263	52.255			
8	***WSKAŹNIK*** pieniężnej wydajności aktywów =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074	0,02	0,02	0,00
		aktywa ogółem	306.631	62.637			
9	***WSKAŹNIK*** pieniężnej wydajności sprzedaży =	środki pieniężne z działalności operacyjnej	6.939	1.074	0,04	0,03	0,01
		przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów	164.005	38.242			

Załącznik nr 6

Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania według stanu na dzień 31.12.2011 r.

w tys. złotych

Lp.	Treść	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa niema-terialne	Inwestycje w jednostki stowarzysz.	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Nieruchomość inwestycyjna	Pożyczka	Aktywa trwałe do sprzedaży	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy (bez rezerwy na podatek	Razem
										główna	odsetki			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1.	**Stan na początek okresu**	1.152	144	3.323	1.001	-2.798	101	121	850	7.309	0	622	25	**11.850**
2.	Zwiększenie z tyt. przejęcia kontroli	0	0	0	24.624	0	0	0	2.763	3.781	163	283	16	**31.630**
3.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	0	0	3.511	0	0	1.361	427		x	x	**5.299**
4.	Utworzenie rezerwy	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	1.400	1.142	**2.542**
	Razem (2 + 3 + 4)	**0**	**0**	**0**	**24.624**	**3.511**	**0**	**0**	**4.124**	**4.208**	**163**	**1.683**	**1.158**	**39.471**
5.	Wykorzystanie	0	0	0	0	0	0	0	574	2	0	142	48	**766**
6.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	0	0	0	0	0	0	818	0	0	579	0	**1.397**
	a) odpisów	0	0	0	0	0	0	0	225	0		0	0	**225**
	b) utworzenie rezerw	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	579	0	**579**
7.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	0	0	0	0	0	843	0	0	0	**843**
8.	Inne	0	0	0	24.624	0	0	0	0	0	0	0	0	**24.624**
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	**0**	**0**	**0**	**24.624**	**0**	**0**	**0**	**1.392**	**845**	**0**	**721**	**48**	**27.630**
9.	**Stan na koniec okresu**	**1.152**	**144**	**3.323**	**1.001**	**713**	**101**	**121**	**3.582**	**10.672**	**163**	**1.584**	**1.135**	**23.691**
	a)zmniejszenie aktywów trwałych	1.152	144	3.323	1.001	713	x	x	x	x	x	x	x	**6.333**
	b)zmniejszenie aktywów obrotowych	x	x	x	x	x	101	121	3.582	10.672	163	x	x	**14.639**
	c) stan rezerw bilansowych (bez podatku odroczonego)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	1.584	1.135	**2.719**

LUBAWA SA

PISMO PREZESA ZARZĄDU

OSTRÓW WIELKOPOLSKI 2012-04-20

Pismo Prezesa Zarządu Lubawa S.A.

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Lubawa S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu raport Grupy Kapitałowej, który jest podsumowaniem roku 2011. Rok 2011 był dla nas jak i dla branży okresem trudnym.

Rok ten zapisze się na kartach historii jak rok, w którym staliśmy się Grupą a działania, które zostały przez nas wykonane, mamy nadzieje, że przyniosą efekty w przyszłości.

Jako Grupa Kapitałowa osiągnęliśmy skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwocie 164.005 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 39.726 tys. zł. Utwierdza nas to w przekonaniu, że decyzja inwestycyjna dotycząca przejęcia spółek. Była i jest decyzją w trafną.

Utworzenie Grupy Kapitałowej formalnie nastąpiło w pierwszym półroczy 2011 roku Na dzień 31.12.2011 skład Grupy tworzyły:

- Effect - System S.A.,
- Litex - Promo Sp. z o.o.,
- Miranda Sp. z o.o.,
- Litex Service Sp. z o.o.,
- Miranda S.A. w likwidacji,
- Miranda Serwis Sp. z o.o.
- Len S.A. w Likwidacji
- Litex - Eco Sp. z o.o.,
- Eurobrands Sp. z o.o.

Powstanie Grupy powinno naszym zdaniem wpłynąć na zapewnienie obecnym i przyszłym Klientom kompleksowego pakiet rozwiązań w zakresie produkcji tekstyliów, tkanin technicznych, gotowych wyrobów promocyjnych i specjalistycznych dedykowanych do szerokiego grona odbiorców. Współpraca w ramach grupy firm skupionych pod logiem LUBAWA SA. pozwoli na czerpanie z wieloletniego doświadczenia i wiedzy ekspertów z wielu dziedzin zarówno z obszaru rynku cywilnego jak i wojskowego i dość znacznie zwiększa jej potencjał produkcyjny.

Siła finansowa Grupy pozwala na prowadzenie niezakłóconego rozwoju nowych rozwiązań w obszarze objętym działalnością, Grupy, a dzięki wymianie wiedzy, dostępie do nowoczesnych technologii i potencjału produkcyjnego, obniżeniu kosztów wytworzenia sprzedawanych wyrobów oraz skrócenia cykli produkcyjnych.

Kolejnym ważnym wydarzeniem, na które pragnę zwrócić uwagę było podpisanie przez Zarząd Spółki, w imieniu pozostałych Spółek Grupy, dnia 8-go lipca 2011 listu intencyjnego z Ministerstwem Obrony Narodowej Republiki Armenii dotyczącego współpracy w zakresie sprzedaży, promocji, produkcji oraz dystrybucji sprzętu wojskowego. Podpisanie listu rozpocznie kolejny ważny etap w rozwoju i historii Grupy i Spółki LUBAWA zarazem. Proces inwestycyjny w Armenii, którego rezultatem będzie powołanie wraz z Ministerstwem Obrony Narodowej Republiki Armenii joint venture, w którym to Lubawa S.A., posiadać będzie nie mniej niż 51% udziałów. Jednak bardziej istotne jest to, iż rząd Armenii widzi współpracę z naszą Firmą gwarantując pisemnie zamówienia na wyroby i produkty Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. na okres 5 lat. Celem wspólnego przedsięwzięcia będzie produkcja między innymi:

- Kamizelek kuloodpornych,
- Siatek maskujących,
- Makiet pneumatycznych,
- Namiotów Wojskowych

Również pragnę zwrócić uwagę na fakt, że dzięki nieustannie trwającym pracom w zakresie badań i rozwoju Grupa Lubawa S.A. wprowadza na rynek nowe wyroby o wysokim poziomie jakościowym. Potwierdzeniem tego może być uzyskana podczas MSPO 2011 prestiżowa nagroda DEFENDER dla Namiotu Technicznego NT-2011, który miał swoją premierę podczas Międzynarodowego Salonu Przemysłu Obronnego w Kielcach. Kolejnym dowodem na wysoką, jakość wprowadzanych na rynek wyrobów może być zwiększenie w drugiej połowie 2011 roku zamówienia przez Inspektorat Uzbrojenia na wielozakresowe pokrycia maskujące Berberys produkowane przez Miranda Sp. z o.o. o kwotę 15.250 tys. zł.

Reasumując, działania podjęte w 2011 roku pozwoliły i dały szansę ogromnego rozwoju Spółkom należącym do Grupy Lubawa S.A. oraz długoterminowej perspektywy wzrostu ich wartości, którą powinniśmy i będziemy chcieli w najbliższych latach jak najlepiej wykorzystywać.

Prezes Zarządu LUBAWA S.A.

Piotr Ostaszewski

LUBAWA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

sporządzone na dzień 31 grudnia 2011

Ostrów Wielkopolski, 2012-04-20

Spis treści:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 3
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 5

3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 6
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 8

5. Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające 9
6. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego 25

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tytuł	Nota	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r. po przekształceniu	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 01.01.2010 r.
Aktywa					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe		130 949	14 530	14 530	16 284
Aktywa niematerialne		61 753	1 635	1 635	1 659
Należności długoterminowe		16			
Nieruchomości inwestycyjne		3 376	6 887	6 887	6 887
Akcje i udziały w jednostkach zależnych		1			
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		955	31	31	3 323
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 854	2 583	2 583	2 043
Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe		5 242	10 351	10 351	9 613
Razem Aktywa trwałe		***206 146***	***36 017***	***36 017***	***39 809***
Aktywa obrotowe					
Zapasy		54 644	7 448	9 113	5 516
Należności z tytułu dostaw i usług		29 321	4 195	4 289	3 693
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 435	1 088	1 088	0
Pozostałe należności		5 138	529	529	2 270
Aktywa finansowe		1 794	0		82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 124	10 572	10 572	11 249
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 029	1 029	1 029	1 150
Razem Aktywa obrotowe		***100 485***	***24 861***	***26 620***	***23 960***
RAZEM AKTYWA		**306 631**	**60 878**	**62 637**	**63 769**

Tytuł	Nota	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r. po przekształceniu	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 01.01.2010 r.
Pasywa					
Kapitał własny					
Kapitał akcyjny		21 854	16 354	16 354	17 400
Inne skumulowane całkowite dochody		-2 147	531	531	-67
Zyski zatrzymane		172 244	30 473	32 232	39 369
Razem kapitał własny		***191 951***	***47 358***	***49 117***	***56 702***
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		26 130	1 028	1 028	1 315
Pozostałe zobowiązania		1 920	147	147	215
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych		454	442	442	426
Rezerwa na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		0			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 454	2 019	2 019	1 694
Razem zobowiązania długoterminowe		***36 958***	***3 636***	***3 636***	***3 650***
Zobowiązania krótkoterminowe					
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		37 374	399	399	358
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		26 530	6 303	6 303	1 227
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		635	0		
Pozostałe zobowiązania		10 918	2 977	2 977	1 606
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych		1 130	180	180	186
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 135	25	25	40
Razem zobowiązania krótkoterminowe		***77 722***	***9 884***	***9 884***	***3 417***
Razem zobowiązania		***114 680***	***13 520***	***13 520***	***7 067***
RAZEM PASYWA		**306 631**	**60 878**	**62 637**	**63 769**

Ostrów Wielkopolski, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie	*Wiceprezes Zarządu*	*Prezes Zarządu*
Jarosław Kózka	*Jarosław Szpak*	*Piotr Ostaszewski*

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tytuł	Nota	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży		164 005	38 242
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów		-123 865	-29 270
Wynik brutto ze sprzedaży		***40 140***	***8 972***
Koszty sprzedaży		-6 214	-2 115
Koszty ogólnego zarządu		-23 247	-4 657
Wynik netto na sprzedaży		***10 679***	***2 200***
Pozostałe przychody operacyjne		4 531	490
Pozostałe koszty operacyjne		-5 613	-4 978
Wynik z działalności operacyjnej		***9 597***	***-2 288***
Przychody finansowe		39 880	433
Koszty finansowe		-7 614	-3 471
Wynik przed opodatkowaniem		***41 863***	***-5 326***
Podatek dochodowy bieżący		-130	0
Podatek dochodowy odroczony		-2 007	355
Wynik netto		***39 726***	***-4 971***
Inne całkowite dochody z tytułu:			
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		-770	
Inwestycje w instrumenty kapitałowe		-2 314	738
Przeszacowanie nieruchomości		0	
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		406	-140
Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto		***-2 678***	***598***
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY		***37 048***	***-4 373***

Wynik netto na jedną akcję zwykłą (zł / akcję)		0,40	-0,06
Rozwodniony wynik netto na jedną akcję zwykłą (zł / akcję)		0,28	-0,06

Ostrów Wielkopolski, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie	*Wiceprezes Zarządu*	*Prezes Zarządu*
Jarosław Kózka	*Jarosław Szpak*	*Piotr Ostaszewski*

LUBAWA SA

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

				Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:			Zyski zatrzymane:					
Tytuł	**Nota**	**Kapitał akcyjny**	**Akcje własne**	**Zabezpieczenia przepływów pieniężnych**	**Inwestycje w instrumenty kapitałowe**	**Przeszacowanie nieruchomości**	**Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną**	**Kapitał z przeszacowania z tytułu przejścia na MSSF**	**Pozostałe kapitały**	**Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych**	**Udziały niedające kontroli**	**Razem kapitał własny**
Stan na 1 stycznia 2010		17 400	-3 850		-3 235	3 168			40 049	3 169		***56 701***
Korekta błędów										-4 970		***-4 970***
Całkowite dochody					598					-4 971		***-4 373***
Warunkowe podwyższenie kapitału												
Umorzenie akcji		-1 046	3 850						-2 804			
Objęcie akcji pow. ceny nominalnej												
Sprzedaż akcji własnych												
Wynik netto okresu bieżącego												
Podział wyniku									1 064	-1 064		
Stan na 31 grudnia 2010		16 354	0		-2 637	3 168			38 309	-7 836		***47 358***

				Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:			Zyski zatrzymane:					
Tytuł	**Nota**	**Kapitał akcyjny**	**Akcje własne**	**Zabezpieczenia przepływów pieniężnych**	**Inwestycje w instrumenty kapitałowe**	**Przeszacowanie nieruchomości**	**Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną**	**Kapitał z przeszacowania z tytułu przejścia na MSSF**	**Pozostałe kapitały**	**Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych**	**Udziały niedające kontroli**	**Razem kapitał własny**
Stan na 1 stycznia 2011		16 354			-2 637	3 168			38 309	-7 836		***47 358***
Korekta błędów										0		***0***
Całkowite dochody					-2 678					39 726		***37 048***
Warunkowe podwyższenie kapitału									64 370			***64 370***
Objęcie akcji pow. ceny nominalnej		5 500					37 675					***43 175***
Sprzedaż akcji własnych												***0***
Wynik netto okresu bieżącego												***0***
Podział wyniku									-4 971	4 971		***0***
Stan na 31 grudnia 2011		21 854			-5 315	3 168	37 675		97 708	36 861		***191 951***

Grudziądz, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie — *Wiceprezes Zarządu* — *Prezes Zarządu*

Jarosław Kózka — *Jarosław Szpak* — *Piotr Ostaszewski*

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tytuł	Nota	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik brutto		41 863	***-5 327***
Korekty zysku brutto		***-34 924***	***6 401***
Amortyzacja		5 577	1 368
Zysk / Strata z tytułu różnic kursowych		38	
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		2 684	1 067
Wynik na sprzedaży aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		-58	-21
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych		-294	147
Zmiana stanu rezerw		747	-4
Zmiana stanu zapasów		-6 440	-3 597
Zmiana stanu należności		13 740	-1 116
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		-11 396	6 322
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		-860	-1 088
Wycena nieruchomości inwestycyjnych		3 511	
Inne korekty		-42 173	3 323
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		***6 939***	***1 074***
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 141	
Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-10 600	-1 368
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		1 354	
Wpływy ze spłaty pożyczek			60
Wpływy z tytułu spłaty odsetek od udzielonych pożyczek			22
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		-17 358	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		***-24 463***	***-1 286***
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z otrzymanych kredytów		21 889	
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-6 126	-444
Odsetki zapłacone		-2 642	-21
Inne wpływy finansowe		954	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		***14 075***	***-465***
Przepływy pieniężne netto razem		***-3 449***	***-677***
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		***-3 448***	***-677***
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu		10 572	11 249
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		***7 124***	***10 572***
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:		1 400	33

Ostrów Wielkopolski, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie	*Wiceprezes Zarządu*	*Prezes Zarządu*
Jarosław Kózka	*Jarosław Szpak*	*Piotr Ostaszewski*

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

A. Informacje ogólne

1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

„LUBAWA" Spółka Akcyjna (Jednostka Dominująca) z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim przy ulicy Staroprzygodzkiej 117 jest spółka akcyjną zarejestrowaną pod numerem 0000065741 prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu dla Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. „LUBAWA" S.A. została utworzona na czas nieoznaczony, działa na podstawie przepisów prawa polskiego, prowadzi działalność na terenie kraju. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 744-00-04-276 oraz numer statystyczny REGON 510349127.

W dniu 12 września 2011 roku Sąd Rejestrowy dokonał wpisu zmiany siedziby Spółki.

Akcje Spółki „LUBAWA" S.A. są notowane Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według klasyfikacji GPW w Warszawie, „LUBAWA" S.A. jest zaklasyfikowana do sektora „Przemysł lekki".

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- *produkcja gotowych artykułów włókienniczych z wyjątkiem odzieży według PKD 17.40,*
- *produkcja konfekcji technicznej i wyrobów gumowych,*
- *produkcja pozostałych wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana (produkcja parasoli reklamowych), PKD 32.99 Z,*
- *wykańczanie wyrobów włókienniczych, PKD 13.30 Z,*
- *produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, PKD 13.92 Z,*
- *produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana, PKD 13.99 Z,*
- *wykańczanie materiałów włókienniczych, PKD 17.30 Z,*
- *produkcja konstrukcji metalowych i ich części, PKD 25.11 Z,*
- *produkcja tkanin, PKD 13.20 Z,*
- *sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych, PKD 46.41 Z,*
- *działalność w zakresie oprogramowania, PKD 72.20 Z,*

Podstawowe segmenty działalności Grupy Kapitałowej

- Sprzęt ochronny BHP,
- Sprzęt specjalistyczny,
- Usługi przerobu,
- Tkaniny i dzianiny,
- Artykuły reklamowe,
- Pozostałe.

2. Czas trwania działalności

„Lubawa" Spółka Akcyjna prowadzi działalność od 13 listopada 1995 r. – akt przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Czas trwania działalności Spółki Dominującej oraz spółek zależnych (wchodzących do konsolidacji) za wyjątkiem Miranda Sp. z o.o. jest nieoznaczony. Miranda Sp. z o.o. powołana została do dnia 31 grudnia 2031 roku.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. skład oraz zakres kompetencji Zarządu przedstawiały się następująco:

- Piotr Ostaszewski — Prezes Zarządu
- Anna Zarzycka-Rzepecka — Wiceprezes Zarządu do dnia 16 marca 2011 r.
- Jarosław Szpak — Wiceprezes Zarządu od dnia 1 września 2011 r.

Skład Rady Nadzorczej jednostki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym 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., Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 30.06.2011 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.,
- Politowski Zygmunt – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 30.06.2011 r.,
- Szkurłat Piotr – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 30.06.2011 r.,
- Litwin Łukasz – Członek Rady Nadzorczej od dnia 30.06.2011 r.

Od początku roku zaszły w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki 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.

4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji w sprawozdaniu finansowym jest złoty polski (PLN).

5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej dnia 20 kwietnia 2012 r.

6. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w niezmienionej formie i zakresie przez okres, co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy i nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdza na dzień podpisania rocznego prawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności „LUBAWA" S.A. jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. Sprawozdania te będą dostępne na stronie internetowej Spółki Dominującej pod adresem www.lubawa.com.pl w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminu przekazania raportu rocznego Spółki i skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej za 2011 rok.

7. Cykliczność i sezonowość działalności

Produkty i usługi oferowane przez spółki Grupy Kapitałowej charakteryzują się różnorodnością w zakresie sezonowości sprzedaży. Do wyrobów i usług charakteryzujących się sprzedażą ciągłą w całym roku należy zaliczyć: sprzęt BHP, usługi przerobów eksportowych i tkaniny powlekane. Produkty uzależnione od budżetów centralnych takie jak namioty wielkogabarytowe, balistyka i ratownictwo najczęściej sprzedawane są w ostatnim kwartale roku. Proces ofertowania na te wyroby, często sprzedawane w ramach przetargów publicznych, rozpoczyna się najczęściej na przełomie II oraz III kwartału. Zjawisko cykliczności nie występuje w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A.

8. Skład Grupy Kapitałowej LUBAWA SA

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 cypryjskiego, 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.

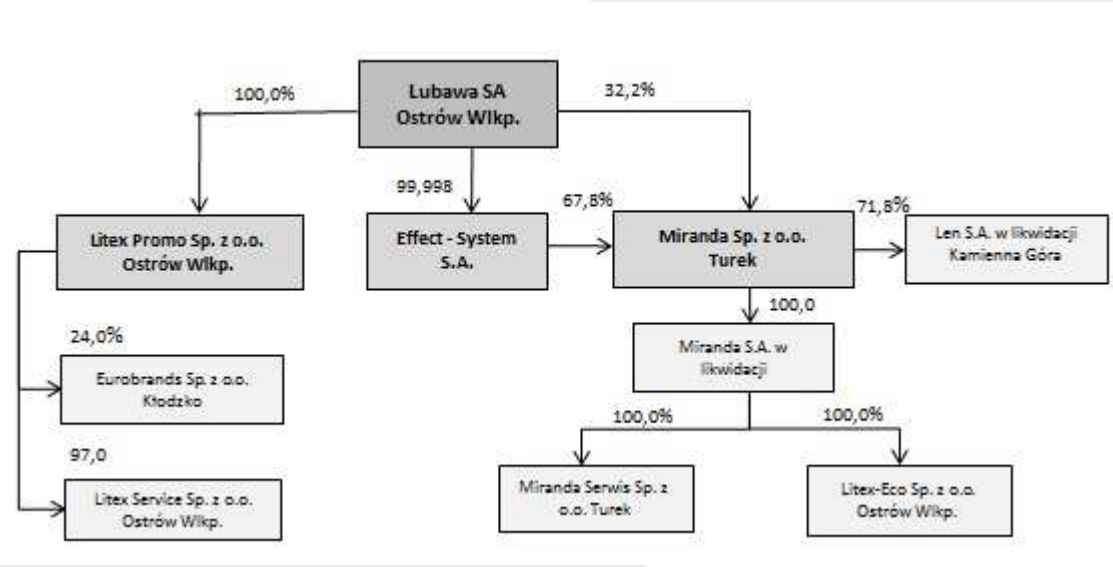
Niezależnie od pozostałych zobowiązań regulowanych umową Lubawa S.A. dokonała płatności na rzecz Spółki celowej w kwocie 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy polskich złotych) wynikającej z różnicy pomiędzy wartością Aportu a łączną ceną emisyjną akcji. Dnia 06.05.2011 roku Zarząd Giełdy Papierów 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

Do Litex Promo Sp. z o.o. dnia 31.03.2011 r. wniesiono przedsiębiorstwo Litex ZPH Stanisław Litwin. Wartość przedmiotu wkładu określono na 62.449 tys. zł. W efekcie Litex Promo Sp. z o.o. kontynuuje działalność Litex ZPH Stanisław Litwin, który należy do największych producentów nośników reklamy zewnętrznej w Europie.

Poniższa tabela przedstawia skład Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. powstałej po wyżej wymienionych zdarzeniach.



B. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawy sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011r. jest sprawozdaniem finansowym zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu. Okresem porównawczym jest okres od 1 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r. Ze względu na to, że grupa kapitałowa powstała w pierwszej połowie 2011 r. danymi porównawczymi są dane ze sprawozdania jednostkowego analogicznego okresu z roku 2010. Jednostki zależne wchodzące w skład grupy kapitałowej dotąd sporządzały sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą o rachunkowości. Na potrzeby konsolidacji sprawozdania te były przekształcane w skonsolidowanych sprawozdaniach śródrocznych w trakcie 2011 roku tylko w zakresie reklasyfikacji pozycji sprawozdawczych na wymogi MSSF. Proces przechodzenia jednostek zależnych na MSSF

został zakończony do dnia sporządzenia rocznych sprawozdań finansowych przez jednostki zależne zgodnie z MSSF 1 "Zastosowanie międzynarodowych standardów finansowych po raz pierwszy".
Procedura konsolidacyjna została przeprowadzona zgodnie z MSR 27 i MSSF 3. W ciągu 12 miesięcy (w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011) Jednostka Dominująca dokonała rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. Różnica wynikająca z ceny przejęcia Spółek Effect - System S.A., Miranda Sp. z o.o., Miranda SA w likwidacji, Miranda Serwis Sp. z o.o., Litex Promo Sp. z o.o. i Litex Service Sp. z o.o. ujawniona została, jako ujemna wartość firmy odniesiona na wynik finansowy.
Porównanie danych finansowych bieżącego okresu z danymi za okres poprzedni nie jest adekwatne dla celów analizy finansowej, ponieważ Grupa Kapitałowa powstała w trakcie 2011 roku, a dane porównawcze zawierają dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej "LUBAWA" S.A.
Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

- 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 - udział pośredni - 100% udziałów jest w posiadaniu spółki zależnej Miranda Sp. z o.o. - spółka była nabyta celem zbycia (likwidacji) w przeciągu 12 miesięcy i nie była konsolidowana w śródrocznych sprawozdaniach finansowych, jednakże zamiar nie został zrealizowany do dnia 14 lutego 2012 roku, w związku, z czym, jest konsolidowana na 31.12.2011 r.
- Miranda Serwis Sp. z o.o. - udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A.
- w likwidacji,

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji na podstawie MSR 27:

- Len S.A. w likwidacji (jednostka zależna pośrednio - 71.8% akcji posiada Miranda Sp. z o.o - spółka znajduje się w końcowej fazie likwidacji i nie prowadzi działalności,
- 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.

Spółka Eurobrands Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną (LUBAWA S.A. posiada 24% udziałów pośrednio przez spółkę Litex Promo Sp. z o.o.). Spółka ta jest prezentowana w sprawozdaniu finansowym spółki Litex Promo Sp. z o.o. metodą praw własności.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego LUBAWA posiada ponadto 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu chińskiego podmiotu Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. Spółka i zgodnie z MSR 28 pełni rolę inwestora i wywiera na nią znaczący wpływ. Spółka winna być w prezentowanym sprawozdaniu wyceniona metodą praw własności. Jednakże mimo dołożonych starań, Lubawa S.A. nie dysponuje żadnymi danymi finansowymi i sprawozdaniami jednostki stowarzyszonej. W sprawozdaniu za rok obrotowy 2010 inwestycja ta została objęta odpisem z tytułu utraty wartości.

2. Status zatwierdzenia Standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 31.12.2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe"
W dniu 12 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 9 Instrumenty finansowe. Standard został rozszerzony 28 października 2010 roku w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Standard ten jest wynikiem pierwszej fazy prac Rady zmierzających do wycofania MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena. Standard ten przede wszystkim upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie dla ich klasyfikacji, jako: (1) wyceniane do wartości godziwej oraz (2) wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja ta na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych na moment początkowego ujęcia, na kolejne okresy sprawozdawcze oraz w zakresie reklasyfikacji tych aktywów oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach. Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w szczególności w zakresie prezentacji. Ocenia się jednak, że zmiana ta nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe"
Zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 i SKI-12 "konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne"
Wprowadza nowe regulacje rachunkowości, zastępując MSR 31 "Udziały we wspólnych przedsięwzięciach".

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki"
Będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją jak i jednostek nieobjętych konsolidacją.

MSSF 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe" znowelizowany w 2011 roku.

MSSF 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia" znowelizowany w 2011 roku w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12.

Pięć powyższych standardów od MSSF 10 do MSSF 28 obowiązują do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku, pod warunkiem ich jednoczesnego wdrożenia.

MSSF 13 "Wycena wartości godziwej"
Definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki dotyczące ustalenia wartości godziwej i wymaga ujawnienia informacji na temat wyceny wartości godziwej.

Zmiany do MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych" obowiązują do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku i dotyczą prezentacji składników pozostałych całkowitych dochodów.

Zmiany do MSR 12 "Podatek dochodowy" obowiązują do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku i wymagają od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizację aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż.

Zmiany do MSR 19 "Świadczenia pracownicze" to poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, obowiązujące do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku.

Interpretacja KIMSF 20 "Rozliczanie kosztów usuwania nakładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych" obowiązuje do okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku. Standard ten nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

3. Standardy obowiązujące Spółkę od 1 stycznia 2011 roku

- Poprawiony MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”
- Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”
- Zmiany do MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”
- Zmieniony MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”
- Zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja”
- Zmieniony MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”
- Zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”
- Zmiany do KIMSF 14 "MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności"
- Interpretacja KIMSF 19 "Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi"
- Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010

4. Standardy opublikowane, które jeszcze nie weszły w życie

Zmiany do MSSF 7 "Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" zatwierdzone w UE w dniu 22.11.2011 roku.

5. Polityka rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowane w przypadku przeszacowania nieruchomości i środków trwałych. Przyjęte zasady rachunkowości są zgodne z zasadami stosowanymi przy opracowywaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, a w przypadkach, w których zmieniono zasady polityki rachunkowości, w sprawozdaniu za okres porównawczy dokonano zmian prezentacji. Zmiany MSSF, które weszły w życie od 1 stycznia 2011 roku lub w ciągu 2010 roku nie mają wpływu na bieżące i uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartości kapitałów własnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Na rzeczowe aktywa trwałe składają się: środki trwałe oraz środki trwałe w budowie. Do środków trwałych Grupa zalicza składniki majątkowe o przewidywanym okresie ich ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok i cenie nabycia lub koszcie wytworzenia powyżej 3 500,00 zł (nie dotyczy to komputerów).

Środki trwałe dzielą się na następujące grupy:

a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu),
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej,
c) urządzenia techniczne i maszyny,
d) środki transportu,
e) pozostałe środki trwałe.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Grunty w wieczystej dzierżawie nie są amortyzowane od dnia 01.01.2004 r., który był dniem przejścia na stosowanie MSSF. Wycena rzeczowych aktywów trwałych w momencie początkowego ich ujęcia dokonywana jest według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszt wytworzenia powiększoną o koszty związane z zakupem składników majątku. Tak ustalona wartość początkowa stanowi podstawę do dokonywania odpisów amortyzacyjnych według przewidywanego okresu ekonomicznej ich użyteczności. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową od momentu rozpoczęcia ich użytkowania, przy zastosowaniu stawek amortyzacji odzwierciedlających okres ekonomicznej ich użyteczności.

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych:

a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 300 – 480 m-cy,
b) urządzenia techniczne i maszyny 12 – 120 m-cy,
c) środki transportu 24 – 96 m-cy,
d) pozostałe środki trwałe 12 – 60 m-cy.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Aktywa niematerialne

Wycena aktywów niematerialnych w momencie początkowego ujęcia dokonywana jest według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Do wyceny wartości niematerialnych, czyli: licencji, kosztów zakończonych prac rozwojowych, autorskich i pokrewnych praw majątkowych oraz know-how na dzień bilansowy stosuje się model oparty na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Tak ustalona

wartość początkowa stanowi podstawę odpisów amortyzacyjnych ustalanych metodą liniową według przewidywalnego okresu użytkowania.

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii nowo przyjętych wartości niematerialnych i prawnych:

a) licencje 60 – 120 m-cy,
b) prawa autorskie 60 m-cy,
c) Know-How, 60 m-cy,
d) koszty prac rozwojowych 60 - 180 m-cy.

Grupa rozpoczyna amortyzację składnika aktywów niematerialnych od miesiąca, w którym składnik ten został oddany do użytkowania, dokonuje również weryfikacji okresów używalności wartości niematerialnych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości traktowane, jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia, uwzględniając koszty przeprowadzenia transakcji. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według wartości godziwej.

Zapasy

Materiały

Ewidencję materiałów prowadzi się według ceny nabycia. Odchylenia od cen ewidencyjnych materiałów rozliczane są w całości na koniec każdego miesiąca w ciężar kosztów wydziałowych działalności podstawowej. Rozchody materiałów i stan zapasu ustalane są wg metody FIFO. W latach poprzednich stosowana była wycena metodą średniej ważonej. Nie było możliwe ustalenie dla celów porównawczych wyceny rozchodu oraz ustalenie stanu zapasu na 31.12.2010 roku wg metody FIFO.

Półprodukty i produkty w toku

Półprodukty wyceniane się po koszcie standardowym. Produkty w toku wyceniane są w wartości kosztów materiałów i robocizny bezpośredniej, natomiast wycena produkcji w toku następuje według stopnia jej zaawansowania.

Produkty gotowe

Produkty gotowe wycenia się w ciągu roku po standardowym koszcie wytworzenia. Pomiędzy kosztem standardowym a rzeczywistym ustalane są na koniec każdego miesiąca odchylenia. Rozliczenie tych odchyleń dokonywane jest na koniec każdego miesiąca w stosunku do zapasów i wyrobów sprzedanych.

Towary

Towary stanowiące zapasy w magazynach hurtowych wprowadza się do ksiąg rachunkowych w cenie nabycia. Rozchody towarów i stan zapasu ustalane są wg metody FIFO. W latach poprzednich stosowana była wycena metodą średniej ważonej. Nie było możliwe ustalenie dla celów porównawczych wyceny rozchodu oraz ustalenie stanu zapasu na 31.12.2010 roku wg metody FIFO.

Odpisy aktualizujące zapasy

Jeżeli cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów produktów i towarów jest wyższy od wartości netto możliwej do uzyskania, spółka dokonuje odpisów aktualizujących, które odnoszone są na koszt własny do rachunku zysków i strat a surowców na pozostałe koszty operacyjne.

Materiały obce – powierzone

Ewidencja dla materiałów powierzonych prowadzona jest w Spółce w formie ewidencji ilościowej. Materiały obce przeznaczone są do dalszego przerobu.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności krótkoterminowe wykazywane są w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych. Odpisy aktualizacyjne oszacowywane są z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością i odnoszone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Stopień ryzyka ocenia się w każdym przypadku w dacie jego ujawnienia nie później jak na dzień bilansowy tj.; 30 czerwca i 31 grudnia każdego roku. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są do rachunku zysków i strat.

Inwestycje krótkoterminowe

Do inwestycji krótkoterminowych zalicza się aktywa obrotowe, gdy są płatne i wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Inwestycje krótkoterminowe:

- dotyczące udzielonych pożyczek krótkoterminowych wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej,
- dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym lokaty krótkoterminowe i krótkoterminowe papiery dłużne o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy – wyceniane w wartości godziwej.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy przez kierownictwo jednostki oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentami finansowymi stąd w bilansie wykazywane są w wartości nominalnej. Zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – wycenia się według wartości godziwej.

Rezerwy na zobowiązania

Wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wiarygodnie uzasadnionej oszacowanej wartości. Dotyczy to rezerw tworzonych na:

- świadczenia emerytalne i podobne,
- pewne lub w dużym stopniu prawdopodobne zobowiązania, których kwoty można, w sposób wiarygodny oszacować, w szczególności na straty z transakcji w toku ich przeprowadzania, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych,
- skutków finansowych toczącego się postępowania sądowego.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, dokonywane są, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ujmuje się stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków, ale stanowiących koszty dopiero przyszłego okresu obrotowego oraz aktywów stanowiących odpowiednik przychodów objętego sprawozdaniem finansowym okresu obrotowego, ale niebędących na dzień bilansowy należnościami w rozumieniu prawa. Ujęcie w pozycji pozostałych należności w bilansie tej pozycji pozwala na zapewnienie kompletności przychodów oraz współmierności związanych z nimi kosztów. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy i ujmowane są w bilansie w pozycji pozostałych zobowiązań.

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walucie obcej

W związku z tym, że na dzień bilansowy występują w jednostce wyrażone w walutach obcych jedynie pozycje pieniężne, to tylko dla nich ustala się kursy wg, których będą wyceniane. Transakcje przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany obowiązujących w dniu rozliczenia transakcji. Przez kurs wymiany należy rozumieć średni kurs ustalony dla danej waluty przez NBP na dzień roboczy poprzedzający dzień powstania rozrachunku

Na dzień bilansowy składniki bilansu zakwalifikowane, jako pieniężne (to pieniądze oraz należności i zobowiązania) są wyceniane według natychmiastowego średni kursu wymiany na dzień bilansowy. Za natychmiastowy kurs wymiany przyjmuje się k średni kurs ustalony dla danej waluty przez NBP na dzień bilansowy. Dodatnie i ujemne różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji oraz z przeliczenia aktywów i zobowiązań pieniężnych według wymiany walut na koniec okresu sprawozdawczego wykazuje się w rachunku zysków i strat w przychodach i kosztach finansowych dla operacji finansowych oraz do pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych w przypadku rozrachunków handlowych.

Instrumenty finansowe - Rachunkowość zabezpieczeń

Ze względu na to, iż znaczącą część przychodów ze sprzedaży Grupa pozyskuje w walucie obcej (głównie w EURO i USD) jest ona narażona na ryzyko walutowe (kursowe). W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa stosuje zabezpieczenie w postaci pochodnych instrumentów finansowych (np. kontraktów terminowych forward). Zabezpieczane są wynikające z planu sprzedaży przychody z eksportu. Grupa kwalifikuje i rozlicza instrumenty finansowe służące zabezpieczeniu ryzyka

walutowego zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń. Zyski i straty z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających służących zabezpieczeniu przyszłych przepływów pieniężnych odnoszone są, w części uznanej za efektywne zabezpieczenie, na kapitał z aktualizacji wyceny. Skumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny zyski lub straty z przeszacowania instrumentów zabezpieczających zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów tego okresu sprawozdawczego, w którym zabezpieczone przyszłe przepływy pieniężne zostaną zrealizowane.

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w momencie, gdy staje się ona stroną wiążącej umowy tego instrumentu. Grupa klasyfikuje posiadane instrumenty finansowe do jednej z czterech kategorii:

- *instrumenty przeznaczone do obrotu* - obejmują one te instrumenty, które zakupione zostały w celu uzyskania krótkoterminowych zysków z wahań ich cen rynkowych. Zyski te mają być zrealizowane nie później niż w ciągu 12 miesięcy od daty zakupu,
- *inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności* – obejmują aktywa niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem, których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności,
- *pożyczki i należności* – są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku,
- *instrumenty dostępne do sprzedaży* – dla wszystkich innych instrumentów.

Wycena instrumentów finansowych

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

Instrumenty przeznaczone do obrotu – wyceniane są według wartości godziwej rozumianej, jako kwota, za którą można sprzedać składnik aktywów lub uregulować zobowiązanie w transakcji między dwiema dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. Różnice z wyceny instrumentów odnoszone są do rachunku wyników jednostki.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty dostępne do sprzedaży - wyceniane są według wartości godziwej, a różnice z wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

W przypadku instrumentów dłużnych na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszona jest różnica między wartością instrumentu ustalona przy pomocy efektywnej stopy zwrotu, a wartością godziwą. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej, a aktywa te mają ustalony termin wymagalności wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeżeli aktywa nie mają ustalonego terminu wymagalności, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Przychody i koszty

Grupa Kapitałowa prowadzi ewidencję kosztów w układzie kalkulacyjnym oraz sporządza kalkulacyjny wariant rachunku zysków i strat. Przychody i koszty oceniane są i ujmowane wg zasady memoriałowej tj.; w okresach, których dotyczą. Przychód ustala się według wartości godziwej zapłaty, pomniejszonej o podatek VAT, uwzględniając kwoty skont, upustów i rabatów. Za moment sprzedaży produktów, towarów i materiałów uznawany jest moment przekazania nabywcy znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności. Przychody z transakcji świadczenia usług ujmuje się na podstawie faktur sprzedaży, które są wartościowym odbiciem stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy.

Koszty finansowania zewnętrznego

Wszelkie koszty finansowania zewnętrznego związane z określonymi składnikami aktywów są odnoszone bezpośrednio na rachunek zysków i strat.

Leasing

Leasing klasyfikowany jest, jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na jednostkę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są, jako leasing operacyjny. Aktywowane środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu amortyzowane są przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres trwania umowy leasingu.

Płatności leasingowe dzielone są na część finansową i kapitałową, w sposób zapewniający stałą stopę kosztów finansowych z tytułu umowy leasingu w stosunku do wartości zobowiązania. Koszty finansowe oraz odpisy amortyzacyjne odnoszone są do rachunku zysków i strat. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są, jako koszty w rachunku zysków i strat przez okres trwania leasingu.

Świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze obejmują: wynagrodzenia i składniki na ubezpieczenie społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i zwolnienia lekarskie, premie, odprawy z tytułu rozwiązania stosunku pracy i inne nieodpłatnie przekazane rzeczy lub usługi.

Program świadczeń pracowniczych

W Grupie pracownikom przysługuje jednorazowa odprawa emerytalna i rentowa w przypadku rozwiązania stosunku pracy w związku z nabyciem prawa do emerytury lub renty inwalidzkiej w następującej wysokości:

- 200% wynagrodzenia miesięcznego dla pracowników, którzy przepracowali w zakładzie ponad 20 lat,
- 100% wynagrodzenia miesięcznego dla pozostałych pracowników.

Emeryci i renciści ponownie zatrudnieni w Spółkach po otrzymaniu odprawy nie nabywają prawa do ponownej odprawy. Odprawy wypłacane są zgodnie z Układami Zbiorowymi Pracy.
Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również oszacowania wartości kosztów pracowniczych z uwagi na niewykorzystaną część należnych urlopów przez pracowników. Powyższe koszty ujmowane są, jako bierne rozliczenie międzyokresowe, a w sprawozdaniu finansowym wykazywane, jako rezerwy na zobowiązania. Grupa ustala wartość bieżącą rezerwy na zobowiązania z tytułu odpraw emerytalno-rentowych na każdy dzień bilansowy. Wycenę zobowiązań z tytułu programu określonych świadczeń jednostka zleca wykwalifikowanemu aktuariuszowi przed dniem bilansowym.

Wynik finansowy

Wynik finansowy dla danego okresu sprawozdawczego uwzględnia wszystkie przychody i koszty tego okresu oraz podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmujący część bieżącą i odroczoną.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obliczany jest na podstawie podstawy opodatkowania danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Część odroczona stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i na początek okresu sprawozdawczego. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych. Składnik rezerw na odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

6. Ważne oszacowania i założenia

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości podmiot dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości, które rzadko pokrywać się mogą z rzeczywistymi rezultatami.

Najważniejsze oszacowania i osądy:

Klasyfikacja umów leasingu, w których Spółki Grupy występują jako leasingobiorca

Grupa występuje, jako strona umów leasingu. Każda z podpisanych umów leasingu analizowana jest pod kątem ryzyka i korzyści wynikających z tytułu korzystania z aktywów przyjętych do korzystania w ramach umowy i w zależności od jej oceny zgodnie z wymogami MSSF, zostaje sklasyfikowana, jako umowa leasingu operacyjnego lub finansowego.

Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych przez niezależnych aktuariuszy posiadających licencję Ministra Finansów.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Stawki amortyzacyjne

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

Niepewność założeń przy przeprowadzeniu testów na utratę wartości

Założenia do przeprowadzenia testów na utratę wartości opierają się na planach strategicznych spółki w zakresie sprzedaży i rozwoju produktów w następnych latach. Ponieważ sytuacja gospodarcza na świecie zmienia się dynamicznie istnieje niepewność w zakresie przyjętych założeń do wyliczenia przyszłych planowanych przepływów pieniężnych a także do wyliczenia przyjętej stopy dyskonta.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Tytuł	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Grunty	8 994	1 563	1 563
Budynki i budowle	70 594	6 127	6 301
Urządzenia techniczne i maszyny	41 992	6 134	6 626
Środki transportu	1 903	550	580
Inne środki trwałe	1 566	82	38
Środki trwałe w budowie	5 900	74	1 176
Suma	***130 949***	***14 530***	***16 284***

Zmiana wartości rzeczowych aktywów

Tytuł		Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	*Ogółem*
Stan na 1 stycznia 2010 roku								
Wartość brutto		1 829	7 863	12 295	977	96	1 197	***24 257***
Umorzenie		-266	-1 562	-5 669	-397	-58		***-7 952***
Odpisy z tytułu utraty wartości							-21	***-21***
Wartość księgowa netto		**1 563**	**6 301**	**6 626**	**580**	**38**	**1 176**	**16 284**
Zmiany w 2010 roku								
zakup / przeniesienie ze śr. Trw. W budowie				211	206	67	29	***513***
artość brutto sprzedaży / likwidacji				-60	-118			***-178***
amortyzacja			-174	-701	-182	-23		***-1 080***
sprzedaż / likwidacja - umorzenie				58	64			***122***
Odpisy z tytułu utraty wartości							-1 131	***-1 131***
Stan na 31 grudnia 2010 / 1 stycznia 2011 roku								
Wartość brutto		1 829	7 863	12 446	1 065	163	1 226	***24 592***
Umorzenie		-266	-1 736	-6 312	-515	-81	0	***-8 910***
Odpisy z tytułu utraty wartości							-1 152	***-1 152***
Wartość księgowa netto		**1 563**	**6 127**	**6 134**	**550**	**82**	**74**	**14 530**
Zmiany w 2011 roku								
wartość brutto z przejęcia kontroli		7 431	67 026	42 738	1 560	1 499	545	***120 799***
umorzenie z przejęcia kontroli		0	-1 042	-5 182	-173	-246	0	***-6 643***
zakup		0	118	603	107	307	5 656	***6 791***
przyjęcie w leasing finansowy		0	0	2 107	354	0	0	***2 461***
wartość brutto sprzedaży / likwidacji		0	0	-2 882	-287	-22	-375	***-3 566***
amortyzacja		0	-1 635	-2 761	-360	-76	0	***-4 832***
sprzedaż / likwidacja - umorzenie		0	0	1 235	152	22	0	***1 409***
Stan na 31 grudnia 2011 roku								
Wartość brutto		9 260	75 007	55 012	2 799	1 947	7 052	***151 077***
Umorzenie		-266	-4 413	-13 020	-896	-381	0	***-18 976***
Odpisy z tytułu utraty wartości		0	0	0	0	0	-1 152	***-1 152***
Wartość księgowa netto		**8 994**	**70 594**	**41 992**	**1 903**	**1 566**	**5 900**	**130 949**

Wartość gruntów użytkowanych wieczyście

Miejsce	Powierzchnia w m2	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Lubawa	34 187	1 012	1 012
Grudziądz	35 718	817	817
Turek	2 473	4 420	
Ostrów Wielkopolski	6 747	33	
Ostrów Wielkopolski	3 779	308	
Kamienna Góra	1 156	34	
Kamienna Góra	38 138	1 117	
Razem	***122 198***	***7 741***	***1 829***

Środki trwałe używane na podstawie umów dzierżawy

Wyszczególnie	Podmiot dzierżawiący		
	Brand Niemcy	Isabella Dania	Limex Sp. z o.o.
Stan na 01.01.2011	***18***	***2 491***	
Zwiększenia			119
Zmniejszenia			
Stan na 30.06.2011	***18***	***2 491***	***119***

Zestawienie zmian środków trwałych w leasingu

Wartość brutto na 01.01.2011	***2 319***
przejęcie kontroli	10 758
Zwiększenia	2 461
Zmniejszenia	331
Wartość brutto na 31.12.2011	***15 207***
Umorzenie na 01.01.2011	***345***
przejęcie kontroli	476
zwiększenie	790
zmniejszenia	194
Umorzenie na 31.12.2011	***1 417***
Wartość netto na 01.01.2011	***1 974***
Wartość netto na 31.12.2011	***13 790***

6. Aktywa niematerialne

Wyszczególnienie	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Koszty zakończonych prac rozwojowych	4 109	1 245	1 093
Autorskie i pokrewne prawa majątkowe	10 148		
Licencje i oprogramowanie	1 431	226	280
Know - how	26	51	77
Wartość firmy	45 831		
Wartości niematerialne w budowie	208	113	209
Razem Aktywa niematerialne	***61 753***	***1 635***	***1 659***

Zmiana aktywów niematerialnych

Wyszczególnienie	Wartość firmy	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prawa autorskie	Licencje na oprogramowanie	Know How	Wartości niematerialne w budowie	*Ogółem*
Stan na 1 stycznia 2010 roku							
Wartość brutto		1 307	600	747	246	209	***3 109***
Umorzenie		-214	-456	-467	-169		***-1 306***
Odpisy z tytułu utraty wartości			-144				***-144***
Wartość księgowa netto		***1 093***	***0***	***280***	***77***	***209***	***1 659***
Zmiany w 2010 roku							
przeniesienie z WN w budowie		353				-353	
zakup / leasing				8		257	***265***
przyjęcie w leasing finansowy							
wartość brutto sprzedaży / likwidacji							
amortyzacja		-201		-62	-26		***-289***
sprzedaż / likwidacja - umorzenie							
Odpisy z tytułu utraty wartości							
Stan na 31 grudnia 2010 / 1 stycznia 2011 roku							
Wartość brutto		1 660	600	755	246	113	***3 374***
Umorzenie		-415	-456	-529	-195		***-1 595***
Odpisy z tytułu utraty wartości			-144				***-144***
Wartość księgowa netto		***1 245***	***0***	***226***	***51***	***113***	***1 635***
Zmiany w 2011 roku							
Wartość brutto z przejęcia kontroli	40 488	4 447	10 252	1 496		2 035	***58 718***
Umorzenie z przejęcia kontroli		-740	-18	-316			***-1 074***
Odpisy z tytułu utraty wartości z przejęcia kontroli							
przeniesienie z WN w budowie	5 343	56		162		-2 253	***3 308***
zakup / leasing		71	3	45		313	***432***
przyjęcie w leasing finansowy							
wartość brutto sprzedaży / likwidacji		-290		-14			***-304***
amortyzacja		-691	-89	-182	-25		***-987***
sprzedaż / likwidacja - umorzenie		11		14			***25***
Odpisy z tytułu utraty wartości							
Stan na 31 grudnia 2011 roku							
Wartość brutto	45 831	5 944	10 855	2 444	246	208	***65 528***
Umorzenie		-1 835	-563	-1 013	-220		***-3 631***
Odpisy z tytułu utraty wartości			-144				***-144***
Wartość księgowa netto	***45 831***	***4 109***	***10 148***	***1 431***	***26***	***208***	***61 753***

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

Wyszczególnienie	akcje i udziały w jednostkach zależnych	akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych
Stan na 1 stycznia 2010 roku		
Wartość wg cen nabycia		3 323
Odpisy aktualizujące		
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2010 roku		***3 323***
Zmiany w roku 2010		
- nabycie		31
- aport		
- odpis aktualizujący		3 323
Stan na 31 grudnia 2010 roku		
Wartość wg cen nabycia		3 354
Odpisy aktualizujące		3 323
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2010 / 1 stycznia 2011 roku		***31***
Zmiany w roku 2011		
- nabycie		
- przejęcie kontroli w wyniku powstania grupy kapitałowej	1	1 012
- aport		
- zmniejszenie - korekta		-31
- wycena		-57
- odpis aktualizujący		
Stan na 31 grudnia 2011 roku		
Wartość wg cen nabycia	1	4 278
Odpisy aktualizujące	0	3 323
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2011 roku	***1***	***955***

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone- stan na 31 grudnia 2011 roku (kontynuacja)

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Udział procentowy posiadanych praw głosu	Udział pośredni
Miranda Sp. z o.o.	*Turek*	*Produkcja tkanin i dzianin*	*32,200%*	*100,000%*	*67,800%*
Effect System S.A.	*Kamienna Góra*	*Produkcja art. reklamowych*	*99,998%*	*99,998%*	*0,000%*
Litex Promo Sp. z o.o.	*Ostrów Wielkopolski*	*Produkcja art. reklamowych*	*100,000%*	*100,000%*	*0,000%*
Litex Service Sp. z o.o.	*Ostrów Wielkopolski*	*Usługi informatyczne*	*0,000%*	*97,000%*	*97,000%*
Len SA w likwidacji	*Kamienna Góra*	*Brak działalności*	*0,000%*	*82,100%*	*71,800%*
Miranda S.A. w likwidacji	*Turek*	*Brak działalności*	*0,000%*	*100,000%*	*100,000%*
Miranda Serwis Sp. z o.o.	*Turek*	*Usługi związane z utrzymaniem ruchu*	*0,000%*	*100,000%*	*100,000%*
Litex - Eco Sp. z o.o.	*Ostrów Wielkopolski*	*Działalność nie podjęta*	*0,000%*	*100,000%*	*100,000%*
Eurobrands Sp. z o.o.	*Kłodzko*	*Dzierżawa majątku*	*0,000%*	*24,000%*	*24,000%*

Spółka posiada 49% głosów w jednostce stowarzyszonej Xingijang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. Spółka zgodnie z MSR 28 pełni rolę inwestora i wywiera znaczący wpływ na nią. Spółka winna być wyceniona metodą praw własności w prezentowanym sprawozdaniu finansowym. Ze względu na brak danych finansowych jednostki stowarzyszonej, mimo dołożonych starań, inwestycja ta jest objęta odpisem z tytułu utraty wartości dokonanym w 2010 roku.

8. Inwestycje w instrumenty kapitałowe i aktywa finansowe

Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Akcje spółek notowanych	5 242	10 351	9 613
Udziały	*0*	*0*	*0*
- *w cenie nabycia*	1 001	1 001	1 001
- *odpis*	1 001	1 001	1 001
Razem	***5 242***	***10 351***	***9 613***

Aktywa finansowe krótkoterminowe	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Akcje spółek notowanych	1 794		
Udziały			
- *w cenie nabycia*			
- *odpis*			
Pożyczki	*0*	*0*	*81*
- *w wartości nominalnej*	101	101	182
- *odpis*	101	101	101
Razem	***1 794***	***0***	***81***

9. Inwestycje w nieruchomości

Wyszczególnienie	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Nieruchomość niezabudowana w Pucku	*3 376*	6 887	6 887
Razem	***3 376***	***6 887***	***6 887***

10. Zapasy

Wyszczególnienie	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcone
Materiały	*23 828*	3 865
Półprodukty i produkty w toku	*11 836*	2 550
Produkty gotowe	*18 115*	1 012
Towary	*865*	21
Razem	***54 644***	***7 448***

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Stan odpisów na początek okresu	***850***	285
Odpisy z przejęcia kontroli	2 763	
Zwiększenia odpisów	1 361	565
Zmniejszenia odpisów z tytułu spłaty	-818	
Zmniejszenia odpisów z tytułu odpisania	-574	
Stan odpisów na koniec okresu, w tym aktualizujących:	***3 582***	***850***
Materiały	1 730	580
Towary	98	149
Półprodukty i produkcję w toku	1 209	113
Produkty gotowe	545	8

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	31 grudnia 2011
Należności z tytułu dostaw i usług	
Należności z tytułu dostaw i usług	37 741
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	-8 420
Razem należności z tytułu dostaw i usług	***29 321***
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	***1 436***
Pozostałe należności	
Zaliczki na środki trwałe i aktywa niefinansowe	2 063
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	3 086
Udzielone zaliczki na poczet dostaw	0
Należności od pracowników	75
Fundusze specjalne	0
Rozliczenia międzyokresowe czynne	856
Inne	1 473
Odpisy aktualizujące pozostałe należności	-2 415
Razem pozostałe należności	***5 138***
Odpisy aktualizujące stan należności	**-10 835**

Wyszczególnienie	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Stan odpisów na początek okresu	***7 309***
Odpisy z przejęcia kontroli	3 944
Zwiększenia odpisów	483
Zmniejszenia odpisów z tytułu spłaty	-859
Zmniejszenia odpisów z tytułu odpisania	-2
Stan odpisów na koniec okresu	***10 835***

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	31 grudnia 2011
Środki pieniężne w kasie	76
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 598
Ekwiwalenty środków pieniężnych	4 450
Razem	***7 124***

13. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Wyszczególnienie	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	01 stycznia 2010
Nieruchomość niezabudowana położona w Lubawie	1 150	1 150	1 150
Odpis aktualizujący	-121	-121	
Razem	***1 029***	***1 029***	***1 150***

14. Kapitał akcyjny Spółki Dominującej

W 2011 roku podwyższony został kapitał akcyjny Spółki Dominującej LUBAWA SA w wyniku emisji 27.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł i cenie emisyjnej 1,57 zł. Na dzień 31.12.2011 roku kapitał akcyjny Spółki "Lubawa" S.A. wynosił 21.854.000 zł i składał się ze 109.270.000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w tym (w złotych):

Wyszczególnienie	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
· *12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A*	2 400 00000	2 400 000,00	2 400 000,00
· *4 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B*	800 000,00	800 000,00	800 000,00
· *12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C*	2 400 000,00	2 400 000,00	2 400 000,00
· *1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D*	200 000,00	200 000,00	200 000,00
· *52 770 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E*	10 554 000,00	10 554 000,00	10 554 000,00
· *5 230 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E*			1 046 000,00
· *27 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F*	5 500 000,00		
RAEM	**21 854 000,00**	**16 354 000,00**	**17 400 000,00**

Struktura akcjonariuszy Spółki Dominującej posiadających bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jest następująca:

lp.	*Akcjonariusz*	*l. akcji*	*% akcji*	*l. głosów*	*% głosów*	*data*
1	Silver Hexarion	29 041 642	26,58%	29 041 642	26,58%	31-12-2011
2	Stanisław Litwin	5 168 979	4,73%	5 168 979	4,73%	31-12-2011
3	Jacek Łukjanow	5 700 000	5,22%	5 700 000	5,22%	31-12-2011
4	Pozostali akcjonariusze	69 359 379	63,47%	69 359 379	63,47%	31-12-2011
Razem		***109 270 000***			***109 270 000***	

15. Inne skumulowane całkowite dochody

Wyszczególnienie	Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Inwestycje w instrumenty kapitałowe	Przeszacowanie nieruchomości	Razem
Za okres od 1.01.do 31.12.2010				
Stan na 1 stycznia 2010		-3 235	3 168	***-67***
Całkowite dochody		598		***598***
Stan na 31 grudnia 2010		**-2 637**	**3 168**	***531***
Za okres od 1.01.do 31.12.2011				
Stan na 1 stycznia 2011		**-2 637**	**3 168**	***531***
Całkowite dochody		-2 678		***-2 678***
Stan na 31 grudnia 2011		**-5 315**	**3 168**	***-2 147***

16. Zyski zatrzymane

Wyszczególnienie	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną	Kapitał z przeszacowania z tyt. przejścia na MSSF	Pozostałe kapitały	Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	Razem kapitał własny
Za okres od 1.01.do 31.12.2010							
Stan na 1 stycznia 2010	-3 850	40 049				3 169	***39 368***
Korekta błędów						-4 970	***-4 970***
Całkowite dochody						-4 971	***-4 971***
Umorzenie akcji	3 850	-2 804					***1 046***
Podział wyniku		1 064				-1 064	***0***
Stan na 31 grudnia 2010	0	38 309	0	0	0	-7 836	***30 473***
Za okres od 1.01.do 31.12.2011							
Stan na 1 stycznia 2011	0	38 309	0	0	0	-7 836	***30 473***
Całkowite dochody						39 726	***39 726***
Warunkowe podwyższenie kapitału					64 370		***64 370***
Objęcie akcji pow. ceny nominalnej			37 675				***37 675***
Wynik netto okresu bieżącego							***0***
Podział wyniku		-4 971				4 971	***0***
Stan na 31 grudnia 2011	0	33 338	37 675	0	64 370	36 861	***172 244***

17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na		
Długoterminowe	**31 grudnia 2011**	**31 grudnia 2010**	**1 stycznia 2010**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Pozostałe zobowiązania			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 920	147	215
Razem pozostałe zobowiązania	**1 920**	**147**	**215**
	Stan na		
Krótkoterminowe	**31 grudnia 2011**	**31 grudnia 2010**	**1 stycznia 2010**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 530	6 303	1 227
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	635		
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	5 832	2 236	978
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 151	535	318
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	715		
Zobowiązania wobec pracowników		3	5
Inne zobowiązania	1 485	140	247
Fundusze specjalne	559		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	176	63	58
Razem pozostałe zobowiązania	**5 086**	**741**	**628**

18. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Długoterminowe	Stan na 31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	01 stycznia 2010
Kredyty bankowe	*23 018*		
Pożyczki			
Zobowiązania z tytułu leasingów	*3 112*	1 028	1 315
Razem	***26 130***	***1 028***	***1 315***

Krótkoterminowe	Stan na 31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	01 stycznia 2010
Kredyty bankowe	*34 389*		
Pożyczki			
Zobowiązania z tytułu leasingów	*2 985*	399	358
Razem	***37 374***	***399***	***358***
Razem	**63 504**	**1 427**	**1 673**
z tego:			
kredyty bankowe	***57 407***		
pożyczki			
zobowiązania z tytułu leasingu	***6 097***	***1 427***	***1 673***

18.1 Zobowiązania z tytułu leasingu na 31 grudnia 2011 roku

Wyszczególnienie	*do 1 roku*	*od 1 do 3 lat*	*od 3 do 5 lat*	*powyżej 5 lat*	Razem
Przyszłe koszty finansowe z tytułu opłat leasingowych (odsetki)	-263	-185	-33	-2	**-483**
Wiekowanie leasingów brutto (kapitał + odsetki)	3 248	2 528	638	166	**6 580**
Wiekowanie kredytów	34 389	13 128	4 140	5 750	**57 407**
Wartość bieżąca opłat	***37 374***	***15 471***	***4 745***	***5 914***	***63 504***

19. Odroczony podatek dochodowy - zmiana stanu

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	***2 583***	2 043
przejęcie kontroli	1 463	
obciążenie wyniku netto	-1 521	-407
uznanie wyniku netto	812	1 072
zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	517	
zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów		-125
Stan na koniec okresu	***3 854***	***2 583***

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Stan na początek okresu	***2 019***	1 694
przejęcie kontroli	4 828	
obciążenie wyniku netto	2 184	492
uznanie wyniku netto	-688	-183
zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	-61	
zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	172	16
Stan na koniec okresu	***8 454***	***2 019***

19.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp	Wyszczególnienie	*Stan na 01.01.2010 wg stawki 19%*	Zwiększenia	Zmniejszenia	*Stan na 31.12.2010 wg stawki 19%*	Zwiększenie z przejęcia kontroli	Zwiększenia	Zmniejszenia	*Stan na 31.12.2011 wg stawki 19%*
1	koszty przeglądu (badania) sprawozdania finansowego	6	4	-6	*4*	3	4	-4	*7*
2	rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	83		-62	*21*	19	84	-39	*85*
3	rezerwa na niewykorzystane urlopy	33		-20	*13*	27	152	-27	*165*
4	rezerwa na premie		18		*18*		24		*42*
5	inne rezerwy	1		-1	*0*	18	13	-18	*13*
6	niewypłacone umowy zlecenia	6	6	-6	*6*	234	41	-155	*126*
7	niezapłacone składki ZUS	27	46	-27	*46*	183	6	-96	*139*
8	odpisy na zapasy	25	56		*81*	97	275	-92	*361*
9	odpisy na należności		239		*239*	24	15	-263	*15*
10	trwała utrata wartości środków trwałych		20		*20*		8		*28*
11	Dotacje		31		*31*		12		*43*
12	odpisy aktualizujące wartość inwestycji		316		*316*		3	-97	*222*
13	niezrealizowane ujemne różnice kursowe	77		-77	*0*		32		*32*
14	aktualizacja wyceny aktywów finansowych DDS - odniesiona na wynik finansowy	770	8		*778*			-233	*545*
15	z tytułu aktualizacji wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej				*0*		136		*136*
16	strata podatkowa 2009		328		*328*	806		-495	*639*
17	z tytułu odpisu aktualizującego wartość udziałów	190		-190	*0*				*0*
18	korekta z tytułu przeszacowania środków trwałych	18		-18	*0*				*0*
19	Niezapłacone odsetki				*0*	1	7	-1	*7*
20	Różnica wartości ST i WN				*0*	1		-1	*0*
21	Aktywo na niezrealizowany zysk w zapasach				*0*	50			*50*
	Razem aktywa odnoszone na wynik	***1 236***	***1 072***	***-407***	***1 901***	***1 463***	***812***	***-1 521***	***2 655***
	aktualizacja wyceny aktywów finansowych DDS - przez kapitał z aktualizacji wyceny	807		-125	*682*		367		*1 049*
	Wycena kontraktów zabezpieczających przepływy pieniężne-przez kapitał z aktualizacji wyceny				*0*		150		*150*
	Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	***2 043***	***1 072***	***-532***	***2 583***	***1 463***	***1 329***	***-1 521***	***3 854***

19.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	*Stan na 01.01.2010 wg stawki 19%*	Zwiększenia	Zmniejszenia	*Stan na 31.12.2010 wg stawki 19%*	Zwiększenie z przejęcia kontroli	Zwiększenia	Zmniejszenia	*Stan na 31.12.2011 wg stawki 19%*
1	niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	19	16	0	*35*	*0*	*27*	*-22*	*40*
2	rozliczenie umów leasingu	22	58	0	*80*	*0*	*62*	*0*	*142*
3	Niezrealizowane odsetki	0	0	0	*0*	*29*	*0*	*0*	*29*
4	Różnica wartości środków trwałych i WN	890	418	0	*1 308*	*597*	*1 888*	*-131*	*3 662*
5	Z tytułu przeszacowania gruntów	165	0	-165	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
6	z tytułu przeszacowania środków trwałych	18	0	-18	*0*	*2 630*	*0*	*0*	*2 630*
7	Z tytułu aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	532	0	0	*532*	*0*	*0*	*-532*	*0*
8	różnica wartość netto leasingowa a wartość początkowa					*819*	*207*	*0*	*1 026*
9	przychody roku 2010,2011 korygujące cenę					*3*	*0*	*-3*	*0*
	Razem rezerwa odnoszona na wynik	***1 646***	***492***	***-183***	***1 955***	***4 078***	***2 184***	***-688***	***7 529***
	Z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych DDS	48	16	0	*64*	*0*	*172*	*-61*	*175*
	Rezerwa od zdarzeń odnoszonych na kapitał (wycena środków trwałych zg. Z MSR)					*750*	*0*	*0*	*750*
	Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	***1 694***	***508***	***-183***	***2 019***	***4 828***	***2 356***	***-749***	***8 454***

20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Wyszczególnienie	Razem	odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne			niewykorzystane urlopy	premie
Wartość bieżąca zobowiązania						
stan na 01.01.2010	***611***	***439***			***172***	
- część długoterminowa	*425*	*425*			*0*	*0*
- część krótkoterminowa	*186*	*14*			*172*	*0*
zwiększenia	*186*	*24*			*67*	*95*
zmniejszenia	*-78*	*0*			*-78*	*0*
wykorzystanie	*-97*	*-3*			*-94*	*0*
Wartość bieżąca zobowiązania		*0*			*0*	*0*
stan na 31.12.2010	***622***	***460***			***67***	***95***
- część długoterminowa	*442*	*343*	*16*	*83*	*0*	*0*
- część krótkoterminowa	*180*	*4*	*7*	*7*	*67*	*95*

Wyszczególnienie	Razem	odprawy emerytalne	odprawy rentowe	odprawy pośmiertne	niewykorzystane urlopy	premie
Wartość bieżąca zobowiązania						
stan na 01.01.2011	***622***	***347***	***23***	***90***	***67***	***95***
- część długoterminowa	*442*	*343*	*16*	*83*	*0*	*0*
- część krótkoterminowa	*180*	*4*	*7*	*7*	*67*	*95*
zwiększenie w wyniku przejęcia kontroli	*283*	75	7	34	167	0
zwiększenia	*1 400*	153	15	71	940	221
zmniejszenia	*-579*	-204	-24	-116	-140	-95
wykorzystanie	*-142*	-3	0	0	-139	0
Wartość bieżąca zobowiązania						
stan na 31.12.2011	***1 584***	***368***	***21***	***79***	***895***	***221***
- część długoterminowa	*454*	364	17	73	0	0
- część krótkoterminowa	*1 130*	4	3	7	895	221

21. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

Wyszczególnienie	Razem	badanie / przegląd sprawozdania finansowego	opłaty licencyjne	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	odsetki od zobowiązań	Koszty aktuariusza	Otrzymane środki na sfinansowanie	inne
Wartość bieżąca zobowiązania								
stan na 01.01.2010	***40***	32	8					
- część długoterminowa								
- część krótkoterminowa	*40*	32	8					
zwiększenia	25	25						
zmniejszenia	-40	-32	-8					
Wartość bieżąca zobowiązania								
stan na 31.12.2010 / 01.01.2011	***25***	***25***						
- część długoterminowa								
- część krótkoterminowa	*25*	25						
przejęcie kontroli	16	14				2		
zwiększenia	1 142	46		34	20	2	951	89
zmniejszenia	-46	-46				-2		
Wartość bieżąca zobowiązania								
stan na 31.12.2011	***1 135***	***39***	***0***	***34***	***20***	***2***	***951***	***89***
- część długoterminowa	*0*							
- część krótkoterminowa	*1 135*	*39*	*0*	*34*	*20*	*2*	*951*	*89*

22. Przychody ze sprzedaży

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów	146 338	36 835
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 667	1 407
Razem	**164 005**	***38 242***

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Sprzęt ochronny BHP	6 325	10 116
Sprzęt specjalistyczny	21 996	20 668
Usługa przerobu	5 612	5 072
Materiały reklamowe	35 907	
Tkaniny	78 363	1 338
Materiały i towary	9 097	
Pozostałe	6 705	1 047
Razem	**164 005**	**164 004**

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Kraj	130 917	32 987
Zagranica	33 088	5 255
Razem	**164 005**	***38 242***

23. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Amortyzacja	5 658	1 368
Zużycie materiałów i energii	76 800	19 426
Usługi obce	24 997	2 915
Podatki i opłaty	3 089	882
Wynagrodzenie	27 359	8 897
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 946	1 900
Pozostałe koszty	1 652	556
Razem koszty rodzajowe	**144 501**	**35 944**
zmiana stanu produktów	-4 993	-848
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-1 408	-315
koszty sprzedaży	-6 214	-2 115
koszty ogólnego zarządu	-23 247	-4 657
Kosz wytworzenia sprzedanych produktów	**108 639**	**28 009**

24. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	65	
Rozliczone dotacje	318	155
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	106	14
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i zapasy	2 181	12
Nadwyżki inwentaryzacyjne	792	
Rozwiązane rezerwy na koszty	539	
Otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe	175	
Likwidacja ZFŚS w Miranda SA w likwidacji	89	
Zaliczka tytułem odsetek od umowy		100
Refaktura kosztów dotyczących spółki stowarzyszonej		176
Pozostałe	266	33
Razem	***4 531***	***490***

25. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Strata ze zbycia składników aktywów trwałych		29
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	*1 978*	4 015
Niedobory magazynowe	*957*	435
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych rozrachunków z tytułu dostaw i usług	*1 133*	
Kary umowne i odszkodowania	*330*	131
Koszty złomowania i utylizacji majątku obrotowego	*491*	37
Rezerwa na koszty	*123*	
Koszty egzekucyjne	*94*	
Darowizny	*63*	
Koszty dotyczące spółki stowarzyszonej		176
Pozostałe	*444*	155
Razem	***5 613***	***4 978***

26. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	*294*	
Odpis ujemnej wartości firmy z konsolidacji	*39 188*	
Dodatnie różnice kursowe	*137*	196
Przychody z odsetek	*52*	237
Inne	*209*	
Razem	***39 880***	***433***

27. Koszty finansowe

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Aktualizacja wartości inwestycji	*3 528*	3 323
Odsetki:	*3 243*	140
- *od kredytów*	*2 290*	
- *pozostałe*	*953*	*140*
Prowizje i opłaty	*513*	4
Pozostałe	*330*	4
Razem	***7 614***	***3 471***

28. Instrumenty finansowe

28.1 Wartość bilansowa

Wyszczególnienie	Stan na	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Akcje notowane	7 036	10 351
Udziały i akcje nienotowane	956	0
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	29 322	4 289
Pozostałe należności	5 138	529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 124	10 572
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-26 530	-6 303
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-57 407	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	-6 097	-1 427
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 918	-3 124
Razem	***-29 540***	***14 887***

28.2 Wartość godziwa

Wyszczególnienie	Stan na	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Akcje notowane	7 036	10 351
Udziały i akcje nienotowane	0	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	29 322	4 289
Pozostałe należności	5 138	529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 124	10 572
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-26 530	-6 303
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-57 407	
Zobowiązania z tytułu leasingu	-6 097	-1 427
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 918	-3 124
Razem	***-30 496***	***14 887***

Grupa Kapitałowa nie może w sposób wiarygodny ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

28.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011					
	Przychody / koszty z tytułu odsetek	Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	Utworzenie / rozwiązanie odpisów aktualizujących	zyski / straty z tytułu sprzedaży	Zyski / starty z tytułu wyceny	*Ogółem*
Akcje notowane				294	-2 257	***-1 963***
Udziały i akcje nienotowane						***0***
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	19	893	412			***1 324***
Pozostałe należności				6		***6***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	268				***300***
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-1 377	-2 116				***-3 493***
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	79					***79***
Zobowiązania z tytułu leasingu	7					***7***
Pozostałe zobowiązania finansowe	-169				-16	***-185***
Razem	***-1 409***	***-955***	***412***	***300***	***-2 273***	***-3 925***

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010					
	Przychody / koszty z tytułu odsetek	Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	Utworzenie / rozwiązanie odpisów aktualizujących	zyski / straty z tytułu sprzedaży	Zyski / starty z tytułu wyceny	*Ogółem*
Akcje notowane					738	***738***
Udziały i akcje nienotowane						***0***
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)		-24	-3 346			***-3 370***
Pozostałe należności	140					***140***
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty						***0***
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	97	361				***458***
Kredyty i pożyczki zaciągnięte		-144				***-144***
Zobowiązania z tytułu leasingu	-140					***-140***
Pozostałe zobowiązania finansowe						***0***
Razem	***97***	***193***	***-3 346***	***0***	***738***	***-2 318***

28.4 Przeniesienia niekwalifikujące się do wyłączenia

Grupa Kapitałowa Lubawa SA nie posiada aktywów finansowych, których przeniesienie nie kwalifikuje ich do usunięcia ze śródrocznego sprawozdania z sytuacji finansowej.

28.5 Sytuacje dotyczące instrumentów finansowych niewystępujące w Grupie Kapitałowej

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa Kapitałowa nie skorzystała z możliwości wyznaczenia instrumentu finansowego na moment początkowego ujęcia, jako wycenianego w wartości godziwej w zysk lub stratę (MSSF 7).

Nie dokonano przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałyby zmianę sposobu wyceny tych aktywów (MSSF 7).
Na rzecz Spółki nie ustanowiono zabezpieczeń na żadnej z kategorii aktywów, które spowodowałyby zmianę sposobu wyceny tych aktywów (MSSF 7).

28.6 Hierarchia wartości godziwej

Klasy instrumentów finansowych	*Stan na 31 grudnia 2011*		
	Poziom 1	***Poziom 2***	***Poziom 3***
Akcje notowane	*7 036*		
Akcje i udziały nienotowane			*956*

Klasy instrumentów finansowych	*Stan na 31 grudnia 2010*		
	Poziom 1	***Poziom 2***	***Poziom 3***
Akcje notowane	*10 351*		
Akcje i udziały nienotowane			

Poziom 3

Akcje i udziały w spółkach zależnych wyceniono na podstawie ustalonych wartości aportu i umownych cen nabycia

Poziom 1

Akcje notowane na GPW w Warszawie wyceniono w oparciu o kurs zamknięcia z dnia 31 grudnia 2011 roku.

29.1 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Za okres	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Podatek bieżący	*-130*	0
Podatek odroczony	*-2 007*	355
Razem	***-2 137***	***355***

	Podatek	
	bieżący	**odroczony**
Lubawa SA		242
Jednostki Grupy Kapitałowej	*-130*	-2 299
z konsolidacji		50
Razem	***-130***	***-2 007***

30. Zysk przypadający na jedną akcję

	Wyszczególnienie	Stan na	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
1	wynik finansowy netto (w zł)	*39 725 840,33*	-4 971 010,40
2	średnioważona liczba akcji (w szt.)	*99 098 767*	85 486 557
3	średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	*141 261 781*	85 486 557
4	zysk netto na jedną akcję (zł/akcję)	0,40	-0,06
5	rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł/akcję)	0,28	-0,06

31. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Stan należności na 31 grudnia 2011

Jednostka	Należność od							Razem
	Lubawa S.A.	Effect - System S.A.	Litex Promo Sp. z o.o.	Litex Service Sp. z o.o.	Miranda Sp. z o.o.	Miranda SA w likwidacji	Miranda Serwis Sp. z o.o.	
Lubawa S.A.	X	30		1	1 161			*1 192*
Effect - System S.A.		X	396		5 309			*5 705*
Litex Promo Sp. z o.o.	789	1 007	X	671	3 009			*5 476*
Litex Service Sp. z o.o.		2	1 091	X	33		4	*1 130*
Miranda Sp. z o.o.	64	89	6 199	2	X	36	9	*6 469*
Miranda SA w likwidacji			12	226	1 125	X	6	*1 369*
Miranda Serwis Sp. z o.o.			207		632	12	X	*851*
								22 192

Stan zobowiązań na 31 grudnia 2011

Jednostka	Zobowiązanie wobec							Razem
	Lubawa S.A.	Effect - System S.A.	Litex Promo Sp. z o.o.	Litex Service Sp. z o.o.	Miranda Sp. z o.o.	Miranda SA w likwidacji	Miranda Serwis Sp. z o.o.	
Lubawa S.A.	X		789		64			*853*
Effect - System S.A.	30	X	1 007	2	89			*1 128*
Litex Promo Sp. z o.o.		369	X	1 091	6 199	12	207	*7 905*
Litex Service Sp. z o.o.	1		671	X	2	226		*900*
Miranda Sp. z o.o.	1 161	5 309	3 009	33	X	1 125	632	*11 269*
Miranda SA w likwidacji					36	X	12	*48*
Miranda Serwis Sp. z o.o.				4	79	6	X	*89*
Razem								*22 192*

Sprzedaż wewnątrz Grupy Kapitałowej

Jednostka	Sprzedaż do Jednostki							Razem
	Lubawa S.A.	Effect - System S.A.	Litex Promo Sp. z o.o.	Litex Service Sp. z o.o.	Miranda Sp. z o.o.	Miranda SA w likwidacji	Miranda Serwis Sp. z o.o.	
Lubawa S.A.	X	26	102	16	3 372			*3 516*
Effect - System S.A.	2	X	1 109		5 426			*6 537*
Litex Promo Sp. z o.o.	760	1 454	X	16	9 187		2	*11 419*
Litex Service Sp. z o.o.	178	16	2 811	X	112	1	3	*3 121*
Miranda Sp. z o.o.	303	126	8 909	5	X	30	65	*9 438*
Miranda SA w likwidacji					220	X	5	*225*
Miranda Serwis Sp. z o.o.			64		1 773	10	X	*1 847*
Razem								*36 103*

Zakup wewnątrz Grupy Kapitałowej

Jednostka	Zakup od Jednostki							Razem
	Lubawa S.A.	Effect - System S.A.	Litex Promo Sp. z o.o.	Litex Service Sp. z o.o.	Miranda Sp. z o.o.	Miranda SA w likwidacji	Miranda Serwis Sp. z o.o.	
Lubawa S.A.	X	2	760	178	303			*1 243*
Effect - System S.A.	26	X	1 454	16	126			*1 622*
Litex Promo Sp. z o.o.	102	1 109	X	2 811	8 909		64	*12 995*
Litex Service Sp. z o.o.	16		16	X	5			*37*
Miranda Sp. z o.o.	3 372	5 426	9 187	112	X	220	1 773	*20 090*
Miranda SA w likwidacji				1	30	X	10	*41*
Miranda Serwis Sp. z o.o.			2	3	65	5	X	*75*
Razem								*36 103*

32. Wynagrodzenie brutto Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenia	
	należne	wypłacone
Rada Nadzorcza	*283*	283
Zarząd	*361*	337
RAZEM	*644*	620

33. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	Przeciętny ilość zatrudnionych w okresie	
	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.
Pracownicy umysłowi	*248*	62
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	*665*	225
Pracownicy na urlopach wychowawczych	*27*	17
Razem	***940***	***304***

Stan zatrudnienia w osobach	Stan na	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zatrudnienie w osobach	920	320

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy w złotych.			
Rodzaj usługi		Stan na koniec roku	
		wynagrodzenia obciążające	
		2011	2010
obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego		73 850,00	62 600,00
inne usługi poświadczające			
usługi doradztwa podatkowego			
pozostałe usługi		31 000,00	108 000,00
-	półroczny przegląd sprawozdania	15 000,00	17 100,00
-	inne (usługi doradcze)	16 000,00	90 900,00
		104 850,00	**170 600**

34. Umowy kredytowe

LUBAWA S.A.				
Bank	**Rodzaj i przeznaczenie kredytu**	**Okres obowiązywania umowy**	**Kwota kredytu w zł**	**Zabezpieczenia**
PKO Bank Polski S.A.	**Linia kredytu wielocalowego**	2014-04-20	8 000 000,0	1. Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A. 2. Hipoteka umowna do kwoty 22.950.000,00 zł (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. 3. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Nieruchomości położonych w Grudziądzu. 4. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych obejmujących zapasy o wartości określonej na dzień 31.12.2010r. w wysokości 12.282.308,25 zł (dwanaście milionów dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta osiem polskich złotych dwadzieścia pięć groszy) oraz cesje z polis stanowiących ubezpieczenie tego majątku. 5. 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 zł (sześć milionów pięćset trzydzieści siedem tysięcy osiemset trzydzieści dwa polskie złote dwadzieścia trzy grosze) oraz cesje polis stanowiących ubezpieczenie tego majątku. 6. 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.
PKO Bank Polski S.A.	**Kredyt inwestycyjny**	2021-01-31	13 500 000,0	

Miranda Sp. z o.o.				
Bank	**Rodzaj i przeznaczenie kredytu**	**Okres obowiązywania umowy**	**Kwota kredytu w zł**	**Zabezpieczenia**
BRE Bank S.A.	**Kredyt nieodnawialny**	14.05.2010-30.04.2012	5 800 000,0	1/ hipoteka zwykła łączna w kwocie 5.800.000,00 zł i hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 800.000,00 PLN na będącej własnością Skarbu Państwa, będącej w użytkowaniu wieczystym Zakładów Przemysłu Jedwabniczego MIRANDA S.A. w likwidacji (w dniu 31.03.2011 własność przeszła na Mirandę Sp. Z o.o.) nieruchomości o łącznej powierzchni 14,088 ha, położonej w Turku, oraz na prawie własności posadowionych na niej budynków, dla której w Sądzie Rejonowym w Turku prowadzone są księgi wieczyste nr 39057, 38377, 6673, 39052 2/ weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę poręczony przez Stanisława Litwina 3/ poręczenie ZPJ „Miranda" S.A. w likwidacji na kwotę 5.800.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 4/ poręczenie „Eurobrands" Sp. z o.o. udzielone na kwotę 5.800.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 5/ poręczenie Zakładu Produkcyjno-Handlowego „Litex" Sp. z o.o. Udzielone na kwotę 5.800.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 6/ poręczenie „Miranda-Serwis" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 5.800.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 7/ poręczenie „Świat Lnu" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 5.800.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 8/ poręczenie „Effect-System" SA udzielone na kwotę 5.800.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami
BRE Bank S.A.	**Kredyt odnawialny**	14.05.2010-29.06.2012	3 500 000,0	1/ hipoteka umowna łączna w kwocie 19.000.000,00 zł na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. nieruchomości o łącznej powierzchni 14,088 ha, położonej w Turku, oraz na prawie własności posadowionych na niej budynków, dla której w Sądzie Rejonowym w Turku prowadzone są księgi wieczyste nr KN1T/00050038/9 i KN1T/00039052/0 2/ weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę 3/ poręczenie Litex Promo Sp. z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 4/ poręczenie „Eurobrands" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 5/ poręczenie Zakładu Produkcyjno-Handlowego „Litex-Service" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami

				6/ poręczenie „Miranda-Serwis" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 7/ poręczenie „Effect-System" SA udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 8/ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Kredytobiorcy 9/ globalna cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy
BRE Bank S.A.	**Kredyt w rachunku bieżącym**	14.05.2010-29.06.2012	7 000 000,0	1/ hipoteka umowna łączna w kwocie 19.000.000,00 PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. nieruchomości o łącznej powierzchni 14,088 ha, położonej w Turku, oraz na prawie własności posadowionych na niej budynków, dla której w Sądzie Rejonowym w Turku prowadzone są księgi wieczyste nr KN1T/00050038/9 i KN1T/00039052/0 2/ weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę 3/ poręczenie Litex Promo Sp. z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 4/ poręczenie „Eurobrands" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 5/ poręczenie Zakładu Produkcyjno-Handlowego „Litex-Service" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 6/ poręczenie „Miranda-Serwis" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 7/ poręczenie „Effect-System" SA udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 8/ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Kredytobiorcy 9/ globalna cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy
BRE Bank S.A.	**Limit pod akredytywy**	14.05.2010-29.06.2012	7 000 000,0	1/ hipoteka umowna łączna w kwocie 19.000.000,00 PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. nieruchomości o łącznej powierzchni 14,088 ha, położonej w Turku, oraz na prawie własności posadowionych na niej budynków, dla której w Sądzie Rejonowym w Turku prowadzone są księgi wieczyste nr KN1T/00050038/9 i KN1T/00039052/0 2/ weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę 3/ poręczenie Litex Promo Sp. z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 4/ poręczenie „Eurobrands" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami 5/ poręczenie Zakładu Produkcyjno-Handlowego „Litex-Service" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 6/ poręczenie „Miranda-Serwis" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 zł wraz z odsetkami i innymi kosztami

				7/ poręczenie „Effect-System" SA udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 8/ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Kredytobiorcy 9/ globalna cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy
BRE Bank S.A.	**Limit na gwarancje**	14.05.2010-29.06.2012	1 500 000,0	1/ hipoteka umowna łączna w kwocie 19.000.000,00 PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. nieruchomości o łącznej powierzchni 14,088 ha, położonej w Turku, oraz na prawie własności posadowionych na niej budynków, dla której w Sądzie Rejonowym w Turku prowadzone są księgi wieczyste nr KN1T/00050038/9 i KN1T/00039052/0 2/ weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę 3/ poręczenie Litex Promo Sp. z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 4/ poręczenie „Eurobrands" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 5/ poręczenie Zakładu Produkcyjno-Handlowego „Litex-Service" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 6/ poręczenie „Miranda-Serwis" Spółka z o.o. udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 7/ poręczenie „Effect-System" SA udzielone na kwotę 19.000.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami 8/ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Kredytobiorcy 9/ globalna cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy

Effect - System S.A.				
Bank	**Rodzaj i przeznaczenie kredytu**	**Okres obowiązywania umowy**	**Kwota kredytu w zł**	**Zabezpieczenia**
Bank DNB NORD POLSKA SA	**Kredyt inwestycyjny**	01.09.2007-01.07.2012	4 541 173,0	a) klauzula potrącania wierzytelności z rachunku bieżącego Spółki b) Hipoteka kaucyjna dla nieruchomości położonej w Kamiennej Górze, przy ul. Nadrzeczna 1 w kwocie 8.250.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości c) Hipoteka kaucyjna dla nieruchomości położonej w Kamiennej Górze, przy ul. Nadrzeczna 1, należącej do Świata Lnu Sp. Z o.o. w kwocie 8.250.000 zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości d) Zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach o łącznej wartości nie mniejszej 3.273.000 zł wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej , e) Gwarancja korporacyjna EUROBRANDS Sp. z o.o. f) Gwarancja korporacyjna LITEX SERVICE Sp. z o.o. g) Gwarancja korporacyjna Świat Lnu Sp. z o.o. h) Poręczenie Stanisław Litwin, i) Poręczenie Miranda Servis Sp. z o.o.

Litex Promo Sp. z o.o.				
Bank	**Rodzaj i przeznaczenie kredytu**	**Okres obowiązywania umowy**	**Kwota kredytu w zł**	**Zabezpieczenia**
Citi Handlowy	**kredyt na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej**	10.11.2010 - 13.11.2013	7 000 000,0	poręczenie cywilno-prawneudzielone przez firmy Miranda Sp. z o.o.; Effect System S.A.; Eurobrands Sp. z o.o.; Hipoteka łączna kaucyjna dla nieruchomości o KW 63637 (Kłodzko; Eurobrands Sp. z o.o.) ; Hipoteka łączna kaucyjna dla nieruchomości o KW 63820 (Ostrów; Stanisław Litwin) wraz z cesją wierzytelności z ubezpieczenia (od ognia i innych zdarzeń)

Citi Handlowy	**linia rewolwingowa na udzielanie gwarancji bankowych i otwieranie akredytyw nie wykazywane w bilansie**	05.05.2011 – 31.10.2011	1 000 000,0	1) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji dla Litex Promo Sp. z .o.o. do 31.10.2014 (BTE) 2)Weksel z poręczeniem Effect System S.A. I Miranda Sp. z o.o.
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	**kredyt w rachunku bankowym**	26.01.2007 - 29.09.2012	15 000 000,0	1) Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 19 500 000,00 zł na nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117, objętej księgami wieczystymi KW nr KZ1W/00062349/8 i KW nr KZ1W/00064024/8, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia; 2)Zastawu rejestrowy na maszynach będących własnością Kredytobiorcy określonych w umowie zastawu, zlokalizowanych w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia; 3) Zastaw rejestrowy na zapasach materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych będących własnością Kredytobiorcy znajdujących się w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia; 4) Zastawu rejestrowego na wszystkich obecnych i przyszłych należnościach handlowych rzysługujących Kredytobiorcy z wyłączeniem należności od tych kontrahentów, z którymi zapisy w umowach wymagają zgody na zastaw, od kontrahentów objętych cesją na rzecz Banku, od kontrahentów krajowych spoza Grupy Kredytobiorcy; 5) Cesji wierzytelności (warunkowej) przysługujących Kredytobiorcy od wybranych odbiorców określonych w załączniku nr 1 do umowy przelewu wierzytelności 681/2009/00000461/07 z dnia 20.02.2009r., 6) Cesji wierzytelności (warunkowej) przysługujących Firmie Stanisław Litwin prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą "LITEX" Zakład Produkcyjno-Handlowy z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117, określonych w umowie przelewu wierzytelności z tytułu mów handlowych nr 681/2011/00004061/24,

				7) Poręczenie cywilne, bezterminowe za całość zaangażowania kredytowego udzielonego przez Effect-System S.A. na podstawie Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a Effect-System S.A z dnia 30.09.2011r. 8) Poręczenie cywilne, bezterminowe za całość zaangażowania kredytowego udzielonego przez Miranda Sp. z o.o. na podstawie Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z dnia 30.09.2011r.
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	**Umowa ramowa o karty obciążeniowe**	27.10.2011 – 11.10.2014	100 000,00	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji dla Litex Promo Sp. z o.o.
RAIFFEISEN BANK S.A.	**O limit wierzytelności finansujący bieżącą działalność**	30.08.2010 – 28.02.2012	4 500 000,0	1) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków określonych w umowie kredytowej. 2) Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Litex Promo Sp. z o.o. poręczony przez: Miranda Sp. z o.o., Effect-System S.A., Eurobrands Sp. z o.o. oraz Litex Service Sp. z o.o. 3) Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.250.000,00 zł 1. dla nieruchomości o JG1K/00014442/0stanowiącej własność spółki Effect-System S.A., 2. dla nieruchomości o JG1K/00017437/3 stanowiącej własność Stanisława Litwina, 3. dla nieruchomości o KZ1W/00065163/1, KZ1W/00086059/2, KZ1W/00086060/2, KZ1W/00085744/4 stanowiących własność Stanisława Litwina, 4. dla prawa wieczystego użytkowania gruntu z własnością budynku o KS1Z/00000870/7 przysługujących Stanisławowi Litwinowi, 4) Hipoteka łączna do kwoty 5.250.000,00 zł 1. dla nieruchomości o JG1K/00014442/0stanowiącej własność spółki Effect-System S.A., 2. na udziałach w nieruchomościach opisanych w KZ1W/00065163/1, KZ1W/00086059/2, KZ1W/00086060/2, KZ1W/00085744/4 przysługujących Stanisławowi Litwinowi, 5) Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości, co najmniej w zakresie ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych w kwocie i u ubezpieczyciela zaakceptowanego przez Bank.

ING BANK ŚLĄSKI S.A.	**Umowa wykupu wierzytelności**	17.11.2011 - 16.11.2012	odnawialny limit finansowania do kwoty 2 500 000,00	1) Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Litex Promo Sp. z o.o.; 2) Hipoteka łączna umowna w kwocie 3 250 000,00 zł (słownie trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) na nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim, objętej księgami wieczystymi KW nr KZ1W/00062349/8 i KW nr KZ1W/00064024/8 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 3) Wyrażenie zgody przez Litex Promo Sp. z o.o. na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 3.750.000,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 16.11.2015 r.
RAIFFEISEN BANK S.A.	**obrotowy w rachunku kredytowym**	29.10.2007 – 30.12.2016	8 500 000,0	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego par 4 umowy ; Weksel in blanco poręczony przez: Miranda Sp. z o.o.; Effect System S.A.; Eurobrands Sp. z o.o.; Litex Service Sp. z o.o.;; Hipoteka zwykła łączna dla nieruchomości o KW 14442 (KG; ES S.A.); Hipoteka zwykła łączna dla prawo wieczystego użytkowania gruntu z własnością budynku KS1Z/00000870/7 (Zakopane; Stanisław Litwin) Hipoteka zwykła łączna dla nieruchomości o KW 17437 (KG; Stanisław Litwin) Hipoteka kaucyjna łączna dla nieruchomości o KZ1W/00065163/1, KZ1W/00086059/2, KZ1W/00086060/2, KZ1W/00085744/4 (Ostrów; Stanisław Litwin); Hipoteka kaucyjna dla nieruchomości o KW 14442 (KG; ES S.A.); Hipoteka kaucyjna dla prawo wieczystego użytkowania gruntu z własnością budynku KS1Z/00000870/7 (Zakopane; Stanisław Litwin); Hipoteka kaucyjna dla nieruchomości o KW 17437 (KG; Stanisław Litwin); Hipoteka kaucyjna dla nieruchomości o KZ1W/00065163/1 (Ostrów; SL) ; Cesja z praw z polis ubezpieczeniowych dla powyższych

35. Umowy leasingu finansowego

LUBAWA S.A.

Lp	Przedmiot umowy	Nr umowy	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Finansujący	Wartość umowy netto w złotych	Zabezpieczenia
1.	Samochód osobowy *MERCEDES S*	*ZE3/00016/2011*	2011-03-31	2014-03-20	WBK LEASING	*178 617,89*	Weksel in blanco
2.	Samochód osobowy SUBARU	*23/0002/09*	2009-01-15	2012-01-31	Pekao Leasing Sp. z o.o.	*81 557,38*	Weksel in blanco
3.	Samochód osobowy OPEL VECTRA	*23/0008/09*	2009-02-02	2012-01-31	Pekao Leasing Sp. z o.o.	*63 524,59*	Weksel in blanco
4.	Samochód ciężarowy FORD FIESTA	*N7449P*	2010-05-13	2013-05-31	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	*13 500,00*	brak
5.	Samochód ciężarowy FORD FIESTA	*24/0059/10*	2010-04-19	2013-04-30	Pekao Leasing Sp. z o.o.	*17 500,00*	Weksel in blanco
6.	Samochód ciężarowy FORD FIESTA	*24/0057/10*	2010-04-19	2013-04-30	Pekao Leasing Sp. z o.o.	*17 000,00*	Weksel in blanco
7.	Samochód osobowy Ford FOCUS	*N8359M*	2010-06-01	2013-06-30	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	*25 410,00*	Weksel in blanco
8.	Samochód ciężarowy FORD FIESTA	*24/0058/10*	2010-04-19	2013-04-30	Pekao Leasing Sp. z o.o.	*18 500,00*	Weksel in blanco
9.	Prasa hydrauliczna	*24/0080/09*	2009-08-31	2014-10-31	Pekao Leasing Sp. z o.o.	*1 519 000,00*	Weksel in blanco
10.	Samochód ciężarowy MERCEDES Sprinter	*23/0007/09*	2009-02-02	2012-02-29	Pekao Leasing S.A.	*131 400,00*	Weksel in blanco
11.	Samochód ciężarowy Ford Mondeo	*NA831J*	2010-07-09	2013-07-08	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	*50 000,00*	Weksel in blanco
12.	Samochód ciężarowy Ford Mondeo	*NA141B*	2010-06-28	2013-06-27	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	*50 819,67*	Weksel in blanco

Litex Service Sp. z o.o.

Lp	Przedmiot umowy	Nr umowy	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Finansujący	Wartość umowy netto w złotych	Zabezpieczenia
1.	SAMOCHÓD OSOBOWY AUDI A6	*ZE3/00031/2010*	2010-04-26	2013-05-22	BZ WBK LEASING S.A.	*72 131,15*	Weksel

Efect - System S.A.

Lp	Przedmiot umowy	Nr umowy	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Finansujący	Wartość umowy netto w złotych	Zabezpieczenia
1.	DRUKARKA PŁASKA	*WE3/00008/2009*	29.04.2009	20.04.2013	BZ WBK FINANSE &LEASING	1 923 100,00	a) Weksel in blanco EFFECT -SYSTEM b) poręczenie wekslowe Stanisław Litwin
2.	Krosno	*WE3/00009/2009*	29.04.2009	20.04.2013	BZ WBK FINANSE &LEASING	218 100,00	a) Weksel in blanco EFFECT -SYSTEM b) poręczenie wekslowe Stanisław Litwin
3.	Krosno	*WE3/00010/2009*	29.04.2009	20.04.2013	BZ WBK FINANSE &LEASING	218 100,00	a) Weksel in blanco EFFECT -SYSTEM b) poręczenie wekslowe Stanisław Litwin
4.	Krosno	*WE3/00013/2009*	19.05.2009	20.05.2013	BZ WBK FINANSE &LEASING	214 300,00	a) Weksel in blanco EFFECT -SYSTEM b) poręczenie wekslowe Stanisław Litwin
5.	Krosno	*WE3/00014/2009*	19.05.2009	20.05.2013	BZ WBK FINANSE &LEASING	214 300,00	a) Weksel in blanco EFFECT -SYSTEM b) poręczenie wekslowe Stanisław Litwin
6.	Krosno	*WE3/00015/2009*	19.05.2009	20.05.2013	BZ WBK FINANSE &LEASING	214 300,00	a) Weksel in blanco EFFECT -SYSTEM b) poręczenie wekslowe Stanisław Litwin
7.	Kotłownia Kontenerowa	*56/00060/2009/04/F*	06.04.2009	20.05.2013	AKF LEASING	250 000,00	a) Weksel in blanco EFFECT -SYSTEM b) poręczenie wekslowe Stanisław Litwin c) Poręczenie wekslowe MIRANDA Sp.z.o.o. d)Poręczenie wekslowe ZPH LITEX e) Poręczenie wekslowe Świat LNU Sp. z o.o.

Litex Promo Sp. z o.o.

Lp	Przedmiot umowy	Nr umowy	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Finansujący	Wartość umowy netto w złotych	Zabezpieczenia
1.	MASZYNY DZIEWIARSKIE	*737195-6E-0*	2011-05-19	2014-06-25	ING LEASE (POLSKA) SP. Z O.O.	*399 891,00*	WEKSEL IN BLANCO PORĘCZONY PRZEZ STANISŁAWA LITWINA

Miranda Sp. z o.o.

Lp	Przedmiot umowy	Nr umowy	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Finansujący	Wartość umowy netto w złotych	Zabezpieczenia
1.	BARWIARKI NAWOJOWE THIES 2 SZT.	*105026*	07-11	12-12	DEUTSCHE LEASING POLSKA SP. ZO.O.	*333 548,13*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
2.	PIANOWNICA BOMBIXPHIX, BARWIARKA THIES, WÓZEK WIDŁOWY TOYOTA, SPRĘŻARKA HYDROVANE 2 SZT, SPRĘZARKA HYDROVANE, WÓZEK WIDŁOWY EE-KHUM, WÓZEK WIDŁOWY E-WB	*105049*	07-11	12-09	DEUTSCHE LEASING POLSKA SP. ZO.O.	*187 478,75*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
3.	MASZYNA DO CIĘCIA TECHNICZNEGO CALEMARD	*105051*	07-11	13-03	DEUTSCHE LEASING POLSKA SP. ZO.O	*96 183,35*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
4.	SAMOCHÓD SKODA ROOMSTER STYLE 1,4 PO776NS	*ZE3/00041/2010*	10-05	13-04	BZ WBK LEASING S.A.	*24 817,83*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
5.	SAMOCHÓD SKODA ROOMSTER STYLE 1,4 PO727NS	*ZE3/00040/2010*	10-05	13-04	BZ WBK LEASING S.A.	*24 817,83*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
6.	REGAŁY NAGAZYNOWE PALETOWE WYSOKIEGO SKŁADOWANIA	*WE3/00062/2010*	10-08	15-08	BZ WBK FINANSE & LEASING S.A.	*82 287,73*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
7.	WÓZEK WIDŁOWY ETV C16	*WE3/00064/2010*	10-08	13-09	BZ WBK FINANSE & LEASING S.A.	*48 053,78*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
8.	OPEL VIVARO	*9400448321*	11-01	13-12	PSA FINANSE POLSKA SP. Z O.O.	*35 416,92*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
9.	WÓZEK JEZDNIOWY PODNOŚNIKOWY, MECHANICZNY, WIDŁOWY TOYOTA	*MIRANDA/PO/123949/2011*	11-04	14-05	BRE LEASING SP. Z O.O.	*40 958,52*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
10.	WÓZEK JEZDNIOWY PODNOŚNIKOWY, MECHANICZNY, WIDŁOWY TOYOTA	*MIRANDA/PO/123948/2011*	11-04	14-10	BRE LEASING SP. Z O.O.	*41 442,03*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
11.	KROSNO TKACKIE DORNIER 5SZT	*18008*	07-05	12-10	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP. Z O.O.	*329 371,22*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
12.	KROSNO TKACKIE DORNIER 10 SZT	*18009*	07-05	12-10	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP. Z O.O.	*912 496,70*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
13.	NOZOWA GŁOWICA POWLEKAJĄCA	*28/0361/06*	06-11	12-02	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	*28 895,82*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
14.	URZĄDZENIE TKANINOWE ODBIERAJĄCE TKANINĘ Z KROSIEN I NAWIJAJĄCE NA DUŻE NAWOJE	*28/0317/06*	06-11	11-11	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	*24 509,65*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
15.	PRALNICA UNIWASH 300	*28/0273/06*	06-09	12-01	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	*205 914,12*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
16.	PAROWNIK ARIOLI	*28/0272/06*	06-09	12-01	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	*106 817,95*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO

17.	SNOWARKA DZIAŁOWA UNI 30,2 SZER4000MM	*28/0271/06*	06-09	11-12	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	*81 871,68*	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
18	MASZYNA DZIEWIARSKA KARL MAYER HKS3-M 2 SZT	MIRANDA/PO/1 25453/2011	2011.06	2014.12	BRE LEASING SP. Z O.O.	1 065 501,00	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
19	MASZYNA DZIEWIARSKA KARL MAYER HKS3-M 1SZT	MIRANDA/PO/1 27651/2011	2011.07	2014.12	BRE LEASING SP. Z O.O.	540 877,50	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO
20	KROSNO TKACKIE PICANOL OMNI F-4-P250 2 SZT	MIRANDA/PO/1 27652/2011	2011.08	2014.08	BRE LEASING SP. Z O.O.	100 591,20	WEKSEL WŁASNY IN BLANCO

35. Poręczenia otrzymane i udzielone

Lubawa SA - poręczenia otrzymane

Nazwa banku/organizacji	***Kwota gwarancji w zł***	***Rodzaj gwarancji***	***Ważność gwarancji***	***Forma zabezpieczenia***
PKO BP S.A.	30 378,00	należytego wykonania umowy	2014-12-31	weksel
PKO BP S.A.	32 513,00	należytego wykonania umowy	2014-12-31	weksel
PKO BP S.A.	130 350,00	należytego wykonania umowy	2012-02-03	w ramach LKW
TUiR WARTA S.A., w tym:	600 000,00	umowa generalna z przyznanym limitem	2012-10-06	5 x weksel
TUiR WARTA S.A.	*99 497,94*	*należytego wykonania umowy*	*2012-01-09*	*w ramach umowy generalnej*
TUiR WARTA S.A.	*10 000,00*	*należytego wykonania umowy*	*2012-01-09*	*w ramach umowy generalnej*
Suma	***793 241,00***			
Suma wykorzystana	***302 738,94***			

Effect - System SA - poręczenia udzielone

Lp.	Nazwa dłużnika	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z dłużnikiem	Stan na 31.12.2011
1	Litex Promo Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; CRD/26173/07	8 500 000,00	12 750 000,00	2019-12-30	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	4 274 582,89
2	Litex Promo Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie o limit wierzytelności finansujący bierzącą działalność Litex Promo Sp. z o.o.; CRD/L/26163/07	4 500 000,00	5 250 000,00	2014-09-30	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	2 011 719,55
3	Litex Promo Sp. z o.o.	Bank Handlowy S.A.	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; przejęte od Litex ZPH Stanisław Litwin na podstawie umowy wstąpienia w prawa i obowiązki z dnia 05.05.2011r.	7 000 000,00	8 400 000,00	2014-05-31	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	6 738 003,43
4	Litex Promo Sp. z o.o.	Bank Handlowy S.A.	Poręczenie linii rewolwingowej na udzielanie gwarancji i otwieranie akredytyw Litex Promo Sp. z o.o.; przejęte od Litex ZPH Stanisław Litwin na podstawie umowy wstąpienia w prawa i obowiązki z dnia 05.05.2011r.	1 000 000,00	1 200 000,00	2014-10-31	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	905 220,60
5	Litex Promo Sp. z o.o.	ING Bank Śląski	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; 89320060010000839/00	15 000 000,00	22 500 000,00	2015-09-29	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	14 267 672,83
6	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit akredytywy; 40/042/10/Z/PX	7 000 000,00	28 500 000,00	2013-11-27	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	1 474 322,46 USD
7	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na gwarancje; 40/042/10/Z/PX	1 500 000,00		2013-11-27	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	240 000,00
8	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt odnawialny;	3 500 000,00		2013-11-27	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 074 961,36
9	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt w rachunku bieżącym; 40/066/10/Z/LI	7 000 000,00		2013-11-27	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 657 680,37

10	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredyt obrotowy; 40/041/10 Z/OB	5 800 000,00	7 000 000,00	30-04-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 300 000,00
11	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredy obrotowy na sezon; 40/083/11/Z/OB.	3 000 000,00	3 600 000,00	31-05-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 000 000,00
12	Litex ZPH Stanisław Litwin	Handlowy-Leasing Sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za leasing ULO/14542/ZMK na rzecz LITEX ZPH Stanisław LITWIN	257 800,08		2015-12-09	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	149 187,13
13	Miranda Sp. z o.o.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0272/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	830 000,00		2011-10-31	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	22 598,22
14	Miranda Sp. z o.o.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0273/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	1 651 966,20		2011-11-30	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	43 562,84
15	Miranda Sp. z o.o.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0271/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	788 814,00		2011-12-15	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	7 351,61
16	Miranda Sp. z o.o.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0361/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	210 667,40		2012-02-16	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	8 821,71
17	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0010/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	59 100,00		2012-02-16	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	1 552,91
18	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0009/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	131 670,00		2012-02-16	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	3 450,77
19	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0008/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	167 580,00		2012-02-16	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	4 403,33
20	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0007/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	241 300,00		2012-02-16	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	6 340,40
21	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0006/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	123 681,00		2012-02-16	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	3 249,84
22	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0005/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	137 500,00		2012-02-16	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	3 612,95

23	Miranda Sp. z o.o.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za leasingu 18008 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	€285 000,00		2012-12-31	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	252 868,40
24	Miranda Sp. z o.o.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za leasingu18009 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	€790 000,00		2012-12-31	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	700 539,07
25	Litex Promo Sp. z o.o.	Bank Handlowy SA	Poręczenie umowy ramowej dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych	1 000 000,00	1 600 000,00	2014-04-30	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	

Effect - System S.A. - poręczenia otrzymane

Lp.	Nazwa poręczającego	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z poręczającym	Stan na 31.12.2011
1	EUROBRANDS Sp. z o o.o.	Bank DnB Nord S.A.	Gwarancja Korporacyjna na rzecz Effect-System S.A. - kredyt nieodnawialny		150% wymagalnego zadłużenia z wraz z odsetkami	2015-08-01	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	544 083,40
2	Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	
3	Litex Service Sp. z o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
4	Świat Lnu Sp. z o.o.						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	
5	Stanisław Litwin	BZWBK Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu WE3/00008/2009 na rzecz Effect-System S.A.	1 923 100,00			na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	645 719,43
6	Stanisław Litwin	BZWBK Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu WE3/00009/2009 na rzecz Effect-System S.A.	218 100,00			na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	73 231,58
7	Stanisław Litwin	BZWBK Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu WE3/00010/2009 na rzecz Effect-System S.A.	218 100,00			na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	73 231,58
8	Stanisław Litwin	BZWBK Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu WE3/00013/2009 na rzecz Effect-System S.A.	214 300,00			na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	75 510,84
9	Stanisław Litwin	BZWBK Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu WE3/00014/2009 na rzecz Effect-System S.A.	214 300,00			na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	75 510,84

10	Stanisław Litwin	BZWBK Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu WE3/00015/2009 na rzecz Effect-System S.A.	214 300,00			na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	75 510,84
11	Miranda Sp. z o o.o.	AKF Leasing	poręczenie wekslowe za leasingu 0056/00060/2009/04/F na rzecz Effect-System S.A.	€ 58 517,86			na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	139 531,64
12	Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	
13	Litex Service Sp. z o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
14	Świat Lnu Sp. z o.o.						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	

Litex Promo Sp. z o.o.- poręczenia udzielone

Lp.	Nazwa dłużnika	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z dłużnikiem	Stan na 31.12.2011
1	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit akredytywy; 40/042/10/Z/PX	7 000 000,00	28 500 000,00	27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	1 474 322,46 USD
2	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na gwarancje; 40/042/10/Z/PX	1 500 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	240 000,00
3	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt odnawialny;	3 500 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 074 961,36
4	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt w rachunku bieżącym; 40/066/10/Z/LI	7 000 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 657 680,37
5	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredyt obrotowy; 40/041/10 Z/OB	5 800 000,00	7 000 000,00	30-04-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 300 000,00
6	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredy obrotowy na sezon; 40/083/11/Z/OB.	3 000 000,00	3 600 000,00	31-05-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 000 000,00

7	Litex ZPH Stanisław Litwin	Handlowy-Leasing Sp. z o.o.	poręcznie wekslowe za leasing ULO/14542/ZMK		do kwoty aktualnego zadłużenia z tytułu leasingu	9-12-2015	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	149 187,13
8	Litex ZPH Stanisław Litwin	Handlowy-Leasing Sp. z o.o.	poręcznie wekslowe za leasing ULO/11766/ZMK		do kwoty aktualnego zadłużenia z tytułu leasingu		na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	49 869,14
9	Litex ZPH Stanisław Litwin	Handlowy-Leasing Sp. z o.o.	poręcznie wekslowe za leasing ULO/12381/ZMK		do kwoty aktualnego zadłużenia z tytułu leasingu		na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	303 302,15

Litex Promo Sp. z o.o. - poręczenia otrzymane

Lp.	Nazwa poręczającego	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z poręczającym	Stan na 31.12.2011
1	EFFECT-SYSTEM S.A.	Bank Handlowy S.A.	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; przejęte od Litex ZPH Stanisław Litwin na podstawie umowy wstąpienia w prawa i obowiązki z dnia 05.05.2011r.	7 000 000,00	8 400 000,00	31-05-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	6 738 003,43
2	MIRADA Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
3	EUROBRANDS Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
4	EFFECT-SYSTEM S.A.	Bank Handlowy S.A.	Poręczenie linii rewolwingowej na udzielanie gwarancji i otwieranie akredytyw Litex Promo Sp. z o.o.; przejęte od Litex ZPH Stanisław Litwin na podstawie umowy wstąpienia w prawa i obowiązki z dnia 05.05.2011r.	1 000 000,00	1 200 000,00	31-10-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	905 220,60
5	MIRADA Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
6	EFFECT-SYSTEM S.A.	ING Bank Śląski	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; 8932006001000839/00	15 000 000,00	22 500 000,00	29-09-2015	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	14 268 672,83
7	MIRADA Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	

8	Stanisław Litwin	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za leasing 737195-6E-0 na rzecz Litex Promo Sp. z o.o.	€102 000,00	aktualnego zadłużenia + odestki		na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	77 409,46 EUR
9	Litex Service Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie wekslowe za kredyt, nr umowy CRD/26173/07	8 5000 000,00	12 750 000,00	30-12-2019	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	4 274 582,89
10	MIRADA Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
11	EUROBRANDS Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
12	EFFECT-SYSTEM S.A.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
13	Litex Service Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie wekslowe (limit wierzytelności) za kredyt, nr umowy CRD/26163/07	4 500 000,00	5 250 000	30-09-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	2 011 719,55
14	MIRADA Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
15	EUROBRANDS Sp. z o o.o.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
16	EFFECT-SYSTEM S.A.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
17	MIRADA Sp. z o o.o.	Bank Handlowy SA	Poręczenie umowy ramowej dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych	1 000 000,00	1 600 000,00	30-04-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	
18	EFFECT-SYSTEM S.A.						na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	

Litex Service Sp. z o.o. - poręczenia udzielone

Lp.	Nazwa dłużnika	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z dłużnikiem	Stan na 31.12.2011
1	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit akredytywy; 40/042/10/Z/PX	7 000 000,00	28 500 000,00	27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	1 474 322,46 USD
2	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na gwarancje; 40/042/10/Z/PX	1 500 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	240 000,00
3	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt odnawialny;	3 500 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 074 961,36
4	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt w rachunku bieżącym; 40/066/10/Z/LI	7 000 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 657 680,37
5	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredyt obrotowy; 40/041/10 Z/OB	5 800 000,00	7 000 000,00	30-04-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 300 000,00
6	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredy obrotowy na sezon; 40/083/11/Z/OB.	3 000 000,00	3 600 000,00	31-05-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 000 000,00
7	Litex Promo Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; CRD/26173/07	8 500 000,00	12 750 000,00	30-12-2019	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	4 274 582,89
8	Litex Promo Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie o limit wierzytelności finansujący bierzącą działalność Litex Promo Sp. z o.o.; CRD/L/26163/07	4 500 000,00	5 250 000,00	30-09-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	2 011 719,55
9	EFFECT-SYSTEM S.A.	Bank DnB Nord S.A.	Gwarancja Korporacyjna na rzecz Effect-System S.A. - kredyt nieodnawialny	3 141 173,09	150% wymagalnego zadłużenia z wraz z odsetkami	1-08-2015	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	544 083,40
10	EFFECT-SYSTEM S.A.	AKF Leasing	poręczenie wekslowe za leasingu na rzecz Effect-System S.A.; 0056/00060/2009/04/F	€ 58 517,86			na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	139 561,64

Miranda Sp. z o.o. - poręczenia udzielone

Lp.	Nazwa dłużnika	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z dłużnikiem	Stan na 31.12.2011
1	Litex Promo Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; CRD/26173/07	8 500 000,00	12 750 000,00	30-12-2019	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	4 274 582,89
2	Litex Promo Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank	Poręczenie o limit wierzytelności finansujący bierzącą działalność Litex Promo Sp. z o.o.; CRD/L/26163/07	4 500 000,00	5 250 000,00	30-09-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	2 011 719,55
3	Litex Promo Sp. z o.o.	Bank Handlowy S.A.	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; przejęte od Litex ZPH Stanisław Litwin na podstawie umowy wstąpienia w prawa i obowiązki z dnia 05.05.2011r.	7 000 000,00	8 400 000,00	31-05-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	6 738 003,43
4	Litex Promo Sp. z o.o.	Bank Handlowy S.A.	Poręczenie linii rewolwingowej na udzielanie gwarancji i otwieranie akredytyw Litex Promo Sp. z o.o.; przejęte od Litex ZPH Stanisław Litwin na podstawie umowy wstąpienia w prawa i obowiązki z dnia 05.05.2011r.	1 000 000,00	1 200 000,00	31-10-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	905 220,60
5	Litex Promo Sp. z o.o.	ING Bank Śląski	Poręczenie kredyt Litex Promo Sp. z o.o.; 8932006001000839/00	15 000 000,00	22 500 000,00	29-09-2015	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	14 268 672,83
6	Litex ZPH Stanisław Litwin	Handlowy-Leasing Sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za leasing ULO/14542/ZMK na rzecz LITEX ZPH Stanisław LITWIN	257 800,08		9-12-2015	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	143 187,13
7	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0010/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	59 100,00		16-02-2012	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	1 552,91
8	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0009/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	131 670,00		16-02-2012	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	3 450,77
9	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0008/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	167 580,00		16-02-2012	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	4 403,33
10	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0007/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	241 300,00		16-02-2012	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	6 340,40
11	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0006/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	123 681,00		16-02-2012	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	3 249,84
12	Litex ZPH Stanisław Litwin	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasingu 28/0005/07 na rzecz Litex ZPH Stanisław Litwin	137 500,00		16-02-2012	na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	3 612,95

13	EFFECT-SYSTEM S.A.	AKF Leasing	poręczenie wekslowe za leasingu 0056/00060/2009/04/F na rzecz Effect-System S.A.	€ 58 517,86			na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	139 531,64
14	Litex Promo Sp. z o.o.	Bank Handlowy SA	Poręczenie ramowej umowy dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych	1 000 000,00	1 600 000,00	30-04-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	

Miranda Sp. z o.o. - poręczenia otrzymane

Lp.	Nazwa poręczającego	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki, na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z poręczającym	Stan na 31.12.2011
1	EFFECT-SYSTEM S.A. EUROBRANDSSp. z o o.o. Litex Service Sp. z o.o. MIRADA Serwis Sp. z o.o. Litex Promo Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit akredytywy; 40/042/10/Z/PX	7 000 000,00	28 500 000,00	27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	1 474 322,46 USD
2		BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na gwarancje; 40/042/10/Z/PX	1 500 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	240 000,00
3		BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt odnawialny;	3 500 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 074 961,36
4		BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - sublimit na kredyt w rachunku bieżącym; 40/066/10/Z/LI	7 000 000,00		27-11-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 657 680,37
5		BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredyt obrotowy; 40/041/10 Z/OB	5 800 000,00	7 000 000,00	30-04-2014	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 300 000,00
6	EUROBRANDS Sp. z o.o. Litex Service Sp. z o.o. MIRADA Serwis Sp. z o.o. Litex Promo Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. - kredy obrotowy na sezon; 40/083/11/Z/OB.	3 000 000,00	3 600 000,00	31-05-2013	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 000 000,00
7	EFFECT-SYSTEM S.A.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0272/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	830 000,00	65 040,54	31-10-2011	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	22 598,22
8	Litex ZPH Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	
9	EFFECT-SYSTEM S.A.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0273/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	1 651 966,20	125 379,36	30-11-2011	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	43 562,84
10	Litex ZPH Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	
11	EFFECT-SYSTEM S.A.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0271/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	788 814,00	44 906,15	15-12-2011	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	7 351,61
12	Litex ZPH Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	

13	EFFECT-SYSTEM S.A.	Pekao Leasing S.A.	poręczenie wekslowe za leasing 28/0361/06 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	210 667,40	18 935,64	16-02-2012	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	8 821,71
14	Litex ZPH Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	
15	EFFECT-SYSTEM S.A.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za leasingu 18008 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	€285 000,00	308 690,35	31-12-2012	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	252 868,40
16	Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	
17	EFFECT-SYSTEM S.A.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za leasingu18009 na rzecz Miranda Sp. z o.o.	€790 000,00	855 198,29	31-12-2012	na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	700 539,07
18	Stanisław Litwin						na dzień sporządzenia informacji nie istnieje powiązanie	

Miranda Serwis Sp. z o.o. - poręczenia udzielone

Lp.	Nazwa dłużnika	Nazwa Banku/ firmy leasingowej	Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Łączna kwota kredytu/ pożyczki na którą udzielone zostało poręczenie	poręczenie do kwoty	Okres, na jaki zostało udzielone poręczenie	Charakter powiązań z dłużnikiem	Stan na 31.12.2011
1	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. sublimit akredytywy	7 000 000,00	28 500 000,00		na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	1 474 322,46 USD
2	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. sublimit na gwarancje	1 500 000,00			na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	240 000,00
3	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. sublimit na kredyt odnawialny	3 500 000,00			na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 074 961,36
4	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. sublimit na kredyt w rachunu bieżącym	7 000 000,00			na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 657 680,37
5	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. kredyt obrotowy	5 800 000,00	7 000 000,00		na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 300 000,00
6	Miranda Sp. z o.o.	BRE BankS.A.	Poręczenie kredyt Miranda Sp. z o.o. kredyt obrotowy	3 000 000,00	3 600 000,00		na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	3 000 000,00
7	Effect - System SA	Bank DnB Nord SA	Gwarancja korporacyjna na kredyt nieodnawialny	3 141 173,09	150% zadłużenia wymagalnego		na dzień sporządzenia informacji powiązanie kapitałowe	544 083,40

36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumentami finansowymi, z których korzysta Grupa Kapitałowa są: umowy leasingu finansowego, kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółek Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarządy Spółek weryfikują i uzgadniają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa Kapitałowa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

A. Ryzyko stopy procentowej

Grupa Kapitałowa jest narażona 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. Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju. Spółki Grupy korzystają ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym opartym na stawkach WIBOR.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny.

Ryzyko stopy procentowej

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
PLN (zmiana stawki WIBOR)	*1%*	*-579*
PLN (zmiana stawki WIBOR)	*-1%*	*579*
Okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku	**Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe**	**Wpływ na wynik finansowy brutto**
PLN (zmiana stawki WIBOR)	*1%*	*12*
PLN (zmiana stawki WIBOR)	*-1%*	*-12*

B. Ryzyko walutowe

Ze względu na to, iż znaczącą część przychodów ze sprzedaży oraz zapasów do produkcji Spółki Grupy pozyskują w walucie obcej (głównie w EURO i USD), Grupa jest narażona na ryzyko walutowe (kursowe). Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara i euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

Ryzyko walutowe

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto
USD	*10%*	*66*
	-10%	*-66*
EUR	*10%*	*-449*
	-10%	*449*

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku	Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
USD	*10%*	*281*
	-10%	*-281*
EUR	*10%*	*48*
	-10%	*-48*

C. Ryzyko cen towarów

Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu cen w ograniczonym zakresie, podyktowanym ogólną sytuacją na rynku.

D. 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 Grupie Kapitałowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółek Grupy na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące i Spółki Grupy 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.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ryzyko kredytowe Spółek i Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Struktura czasowa należności z tytułu dostaw i usług

	Razem	Bieżące	Przeterminowane, w tym:	do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
Brutto	***37 741***	25 878	11 863	3 027	512	323	8 001
Odpis	***-8 420***	-1 082	-7 338	0	-1	-30	-7 307
Netto	***29 321***	***24 796***	***4 525***	***3 027***	***511***	***293***	***694***

E. Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy Kapitałowej jest utrzymanie równowagi w finansowaniu działalności gospodarczej. Na chwilę obecną spółki Grupy korzystają z kredytów bankowych.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności w tys. zł.

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Razem	Bieżące	Przeterminowane, w tym:	do 3 miesięcy	od 3 do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
26 530	***16 529***	***10 001***	***7 779***	***256***	***433***	***1 533***

37. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Nie wystąpiły.

38. Segmenty działalności – podział branżowy

Podstawowym podziałem jest podział na segmenty branżowe. W związku z tym, wyodrębniono oraz objęto obowiązkiem sprawozdawczym następujące segmenty branżowe:

- *sprzęt ochronny BHP* - w ramach którego produkuje się sprzęt ochrony osobistej przed upadkiem z wysokości tj.: szelki bezpieczeństwa, amortyzatory, linki bezpieczeństwa, urządzenia samozaciskowe, urządzenia samohamowne, ubrania ochronne odporne na skażenia,
- *sprzęt specjalistyczny* - w ramach, którego produkuje się wyspecjalizowany sprzęt logistyczny przeznaczony głównie dla wojska i policji,
- *usługi przerobu* - który zajmuje się wykonywaniem usług szycia dla kontrahentów zagranicznych,
- *pozostałe* – produkcja i sprzedaż namiotów stelażowych i pneumatycznych, artykułów gumowych, klei, artykułów sportowo – reparacyjnych, tkanin powlekanych.

Skonsolidowane sprawozdanie z segmentów branżowych w tys. złotych za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

Wyszczególnienie	Sprzęt ochronny BHP	Sprzęt specjalistyczny	Usługa przerobu	Tkaniny i dzianiny	Materiały reklamowe	Pozostałe	Razem	korekty konsolidacyjne	Razem
PRZYCHODY									
Sprzedaż na zewnątrz	6 325	21 996	5 612	87 460	35 906	6 705	*164 004*		*164 004*
Sprzedaż między segmentami				6 028	24 738	5 337	*36 103*	-36 103	
Przychody segmentów ogółem	***6 325***	***21 996***	***5 612***	***93 488***	***60 644***	***12 042***	***200 107***	***-36 103***	***164 004***
KOSZTY									
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	6 321	21 365	4 494	71 542	34 607	4 791	*143 120*		*143 120*
Koszty (sprzedaż między segmentami)				5 943	24 682	3 046	*33 671*	-33 671	
Koszty segmentów ogółem	***6 321***	***21 365***	***4 494***	***77 485***	***59 289***	***7 837***	***176 791***	***-33 671***	***143 120***
WYNIK									
Wynik segmentu	***4***	***631***	***1 118***	***16 003***	***1 355***	***4 205***	***23 316***	***-2 432***	***20 884***
Nieprzypisane przychody							26 822	17 502	***44 324***
Nieprzypisane koszty							***26 169***	***-2 824***	***23 345***
Zysk brutto							***23 969***	***17 894***	***41 863***
Podatek dochodowy							2 187	-50	2 137
Zysk netto							***21 782***	***17 944***	***39 726***
Pozostałe informacje									
Aktywa segmentu	7 018	5 509	1 185	91 759	132 146	25 799	***263 416***	-22 456	***240 960***
Nieprzypisane aktywa							217 003	-151 331	*65 672*
Aktywa ogółem									*480 419*
									-173 787
									306 632
Pasywa segmentu	547	1 720	23	25 022	116 994	6 334	***150 640***	-22 456	***128 184***
Nieprzypisane pasywa							329 779	-151 331	*178 448*
Pasywa ogółem							*480 419*	*-173 787*	*306 632*
Nakłady inwestycyjne		25		5 234	634		***5 893***		***5 893***
Nakłady inwestycyjne ogółem							*5 893*		*5 893*
Amortyzacja	276	218	177	2 672	1 370	220	***4 933***		***4 933***
Nieprzypisana amortyzacja							721	4	*725*
Amortyzacja ogółem							*5 654*		*5 658*

Wyszczególnienie	Przychody	Aktywa segmentu	Wartość nakładów inwestycyjnych
Rynek krajowy	130 916	184 739	5 894
Rynek zagraniczny	33 088	56 221	
Łącznie	***164 004***	***240 960***	***5 894***

Skonsolidowane sprawozdanie z segmentów branżowych w tys. złotych, za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Sprzęt ochronny BHP	Sprzęt specjalistyczny	Usługa przerobu	Tkaniny	Pozostałe	*Razem*
PRZYCHODY						
Sprzedaż na zewnątrz	10 116	20 668	5 072	1 338	1 047	*38 242*
Sprzedaż między segmentami	0	0	0		0	*0*
Przychody segmentów ogółem	***10 116***	***20 668***	***5 072***	***1 338***	***1 047***	***38 242***
KOSZTY						
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	9 756	19 288	4 597	1 270	1 410	*36 321*
Koszty (sprzedaż między segmentami)	0	0	0		0	*0*
Koszty segmentów ogółem	***9 756***	***19 288***	***4 597***	***1 270***	***1 410***	***36 321***
WYNIK						
Wynik segmentu	***360***	***1 380***	***476***	***68***	***-363***	***1 921***
Nieprzypisane przychody						***682***
Nieprzypisane koszty						***8 170***
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności						*0*
Zysk brutto						***-5 567***
Podatek dochodowy						*-356*
Zysk netto						***-5 211***
POZOSTAŁE INFORMACJE						
Aktywa segmentu	***5 928***	***5 886***	***2 130***	***846***	***3 704***	***18 494***
Nieprzypisane aktywa						*44 144*
Aktywa ogółem						*62 637*
Pasywa segmentu	***405***	***3 220***	***2***	***625***	***2 130***	***6 382***
Nieprzypisane pasywa						*56 256*
Pasywa ogółem						*62 637*
Nakłady inwestycyjne	***99***	***340***	***53***	***0***	***88***	***580***
Nieprzypisane nakłady inwestycyjne						*158*
Nakłady inwestycyjne ogółem						*737*
Amortyzacja	***264***	***173***	***238***	***0***	***0***	***674***
Nieprzypisana amortyzacja						*693*
Amortyzacja ogółem						*1 368*

Wyszczególnienie	Przychody	Aktywa segmentu	Wartość nakładów inwestycyjnych
Rynek krajowy	32 217	14 089	482
Rynek zagraniczny	6 025	4 405	97
Łącznie	***38 242***	***18 494***	***580***

39. Wybrane dane finansowe

Kursy EURO przyjęte przez Spółkę do przeliczenia "Wybranych danych finansowych":

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO wg średniego kursu waluty krajowej w stosunku do walut obcych, ogłoszonego przez NBP na 31.12.2011 r. – 4,4168 oraz na 31.12.2010 r. – 3,9603.
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EURO wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie od stycznia do września 2011 r. średnia ta wyniosła 4,1401, a w IV kwartach 2010 r. 4,0044.

Zestawienie średniego kursu NBP waluty – EURO za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.

2011-01-31 3,9345
2011-02-28 3,9763
2011-03-31 4,0119
2011-04-29 3,9376
2011-05-31 3,9569
2011-06-30 3,9866
2011-07-31 4,0125
2011-08-31 4,1445
2011-09-30 4,4112
2011-10-31 4,3433
2011-11-30 4,5494
2011-12-30 4,4168
49,6815 : 12 4,1401

Lp.	Wyszczególnienie	w tys. złotych		w tys. euro	
		Stan na		Stan na	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	164 005	38 242	39 614	9 550
II.	Wynik z działalności operacyjnej	9 597	-2 288	2 318	-571
III.	Wynik przed opodatkowaniem	41 863	-5 327	10 112	-1 330
IV.	Wynik netto	39 726	-4 971	9 595	-1 241
V.	Inne całkowite dochody	-2 677	597	-647	149
VI	Łączne całkowite dochody	37 048	-4 374	8 949	-1 092
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 939	1 074	1 571	271
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 463	-1 287	-5 539	-325
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 075	-465	3 187	-117
X.	Przepływy pieniężne netto razem	-3 449	-677	-781	-171
XI	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	99 098 767	85 486 557	99 098 767	85 486 557
XII.	Zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,40	-0,06	0,10	-0,01
XIII.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	141 261 781	85 486 557	141 261 781	85 486 557
XIV.	Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,28	-0,06	0,07	-0,01
XV.	Aktywa trwałe	206 146	36 017	46 673	9 095
XVI.	Aktywa obrotowe	100 486	26 620	22 751	6 722
XVII.	Aktywa razem	306 631	62 637	69 424	15 816
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	36 958	3 636	8 368	918
XIX.	Zobowiązania krótkoterminowe	77 722	9 884	17 597	2 496
XX.	Kapitał własny	191 951	49 117	43 459	12 402

Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej dnia 20 kwietnia 2012 r.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
20.04.2012	*Piotr Ostaszewski*	*Prezes Zarządu*	
20.04.2012	*Jarosław Szpak*	*Wiceprezes Zarządu*	

PODPIS OSOBY SPORZĄDZAJĄCEJ SPRAWOZDANIE

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
20.04.2012	*Jarosław Kózka*		

LUBAWA SA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

za rok 2011

Ostrów Wielkopolski, 2012-04-20

Spis treści

1. Podstawowe informacje 4
1.1. Skład Grupy Kapitałowej 4
1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej 6
1.3. Zasady organizacji i zarządzania Grupą Kapitałową 7
2. Jednostka Dominująca 8
2.1. Informacje ogólne dotyczące Jednostki Dominującej 8
2.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej 10
3. Zakres działalności Grupy Kapitałowej 11
4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej 12
5. Charakterystyka segmentów działalności Grupy 13
6. Omówienie sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy Kapitałowej 24
6.1. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe 24
6.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej 25
6.2.1. Rachunek zysków i strat 25
6.2.2. Wielkość i struktura przychodów z działalności podstawowej 26
6.2.3 Wynik na działalności pozostałej operacyjnej 28
6.2.4 Wynik na działalności finansowej 29
6.2.5 Realizacja prognoz finansowych 30
6.2.6 Sytuacja majątkowa Grupy 30
6.2.7. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych 34
6.3. Wybrane jednostkowe dane finansowe spółek zależnych 35
6.4. Przewidywany rozwój Grupy i przewidywana sytuacja finansowa 36
7. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym 37
8. Pozostałe 40
8.1. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego 40
8.2. Ochrona środowiska 42
8.3. System Zarządzania Jakością 43
9. Istotne umowy zawarte w 2011 roku 43
10. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym 52
11. Wszelkie umowy zawarte między Jednostką Dominującą, a osobami zarządzającymi 53

12. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej 53

13. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych 53

14. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w Jednostce Dominującej 54

15. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego 54

16. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych 54

17. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego 54

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującej w Grupie Kapitałowej jest Lubawa Spółka Akcyjna. Na dzień 31 grudnia 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 Miranda Sp. z o.o.,
- 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:

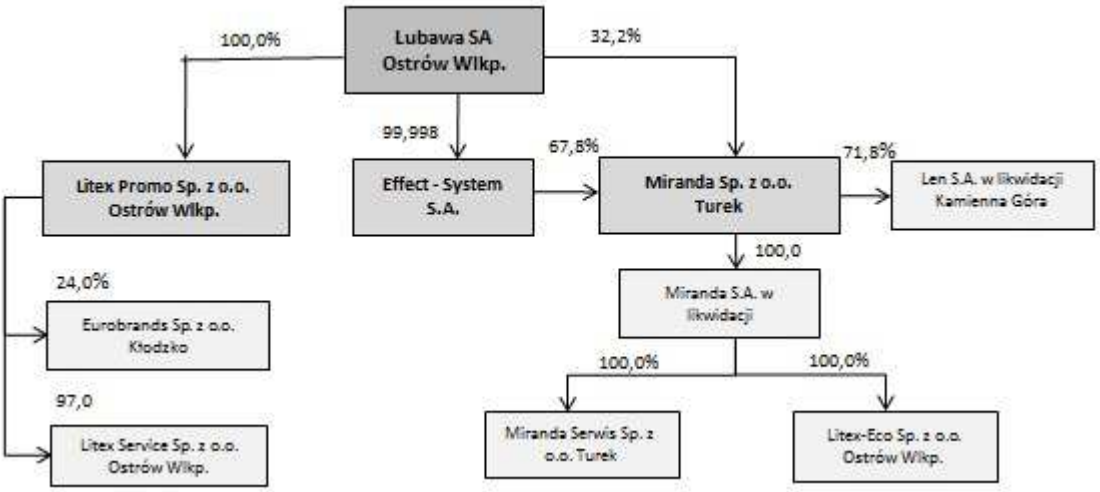
- Eurobrands Sp. z o.o. - spółka stowarzyszoną, LUBAWA S.A. posiada 24% udziałów pośrednio przez spółkę Litex Promo Sp. z o.o.,
- Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. - LUBAWA S.A. posiada 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu chińskiego podmiotu Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd., zarejestrowanego w dniu 03.06.2009 r. Zakresem działalności Spółki miało być badanie i rozwój technologii barwienia i wykończenia wyrobów tekstylnych oraz produkcja tekstyliów wykorzystywanych do specjalnej konstrukcji oraz wyrobów pomocniczych, części zapasowych i zamiennych, a także usług w zakresie odpowiedniego wsparcia technicznego; usług w zakresie doradztwa handlowego i gospodarczego oraz technologicznego. Ze względu na brak danych finansowych jednostki stowarzyszonej, mimo dołożonych starań, inwestycja ta jest objęta odpisem z tytułu utraty wartości dokonanym w 2010 roku.

Spółki nieobjęte konsolidacją

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji na podstawie MSR 27:

- Len S.A. w likwidacji (jednostka zależna pośrednio - 71.8% akcji posiada Miranda Sp. z o.o.) - spółka znajduje się w końcowej fazie likwidacji i nie prowadzi działalności,
- 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



1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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 cypryjskiego, 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 S.A. 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.

1.3. Zasady organizacji i zarządzania Grupą Kapitałową

W 2011 roku w wyniku powstania Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. nastąpiły zmiany organizacyjne wewnątrz Grupy.

Celem tych zmian było dostosowanie struktur organizacyjnych związanych z działalnością powstałej Grupy LUBAWA S.A. i przygotowanie samej Spółek do działania w Grupie.

Siedzibą Grupa LUBAWA S.A. jest Ostrów Wlkp. tam też zgodnie z założeniami Zarządu i znajdują się służby finansowo – księgowe poszczególnych spółek.

Decentralizacji działań w Grupie powoduje, iż takie jak: działy IT, marketingu i zaopatrzenia, zostały umiejscowione w jednej ze spółek Grupy LUBAWA S.A. - LITEX SERVICE /styczeń 2012r/. Spółka ta świadczy usługi na bazie tych działów dla całej Grupy. Celem tych działań jest stworzenie dynamicznej i rozwojowej Grupy oraz obniżenie kosztów działalności szczególnie kosztów stałych.

Dodatkowo postanie Grupy zdaniem zarządu zapewnieni obecnym i przyszłym Klientom kompleksowy pakietu rozwiązań w zakresie produkcji tekstyliów, tkanin technicznych, gotowych wyrobów promocyjnych i specjalistycznych dedykowanych do szerokiego grona odbiorców. Współpraca w ramach grupy firm skupionych pod logiem LUBAWA SA. pozwala na czerpanie z wieloletniego doświadczenia i wiedzy ekspertów z wielu dziedzin zarówno z obszaru rynku cywilnego jak i wojskowego oraz zwiększa potencjał produkcyjny i uzależnia działalność Grupy od efektu sezonowości.

Siła finansowa Grupy pozwala na prowadzenie niezakłóconego rozwoju nowych rozwiązań w obszarze objętym działalnością, Grupy, a dzięki wymianie wiedzy, dostępie do nowoczesnych technologii i potencjału produkcyjnego, obniżeniu kosztów wytworzenia sprzedawanych wyrobów oraz skrócenia cykli produkcyjnych.

2. Jednostka Dominująca

2.1. Informacje ogólne dotyczące Jednostki Dominującej

Nazwa: **LUBAWA S.A.**

Adres siedziby: **63-400 Ostrów Wlkp. ul. Staroprzygodzka 117**

REGON: **591870559**

NIP: **744-000-42-76**

Numer KRS **0000065741**

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie i są notowane są 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.

LUBAWA S.A. działa na rynku od 1951r. Od 1996r jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka realizuje zamówienia dla wojska, policji, straży pożarnej, straży granicznej i straży miejskiej. Działa w branży bhp i sprzętu ratowniczego, gdzie odgrywa znaczącą rolę na polskim rynku, a w przypadku rynku wyposażenia wojskowego i policyjnego jest jednym z liderów.

Spółka posiada certyfikowany system zarządzania jakością zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2001 i system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami NATO AQAP-2110. Ze względu na charakter działalności, Spółkę przy dostawach wyrobów o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym obowiązują postanowienia Ustawy z dnia 22.06.2001 r. o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (Dz. U. z 2001 r., nr 67, poz. 679 ze zm.).

Dlatego też Spółka jest w posiadaniu certyfikatów Zgodności WITU oraz Świadectw Wiarygodności MON (NAMSA). Obowiązuje na jej terenie Wewnętrzny System Kontroli.

Ścisła współpraca z wymienionymi powyżej grupami klientów wpłynęła na kierunki działań Spółki w roku 2011. Jednym z głównych działań realizowanych zarówno przez Grupę jak i Spółkę było uporządkowanie struktury organizacyjnej. Co zdaniem Zarządu może w przyszłości przynieść efekt w postaci poprawy wydajności i jakości wyprodukowanych

wyrobów oraz wpłynie pozytywnie na podtrzymanie pozycji LUBAWA S.A. na rynku, jako solidnego i profesjonalnego partnera w zamówieniach dla służb mundurowych.

Kierunki rozwoju Grupy w roku 2012 to dwa istotne zdaniem zarządu obszary tj.:

- organizacyjny dalsze zmiany w strukturze organizacyjnej /powinno się to przełożyć na zmniejszenie kosztów i zwiększenie efektywności działania/.
- rozwojowy – badawczy /spółka dużą rolę przywiązuje do współpracy z jednostkami naukowo badawczymi oraz kładzie nacisk na rozwój własnego działu konstrukcyjnego,
  co powinno się przełożyć na zwiększenie oferty produktowej spółki/.

Działania zaplanowane przez Zarząd na rok 2012 pozwolą spełnić oczekiwania akcjonariuszy Spółki i przynieść efekty ekonomiczne.

2.2. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska Jednostki Dominującej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny Spółki wynosi **21.854.000 zł** i składa się z 109.270.000 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda, w tym:

- 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A

- 4 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B

- 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C

- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

- 52 770 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E

- 27 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F

Poniża tabela zawiera informacje dotyczące akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu rocznego

lp.	*Akcjonariusz*	*l. akcji*	*% akcji*	*l. głosów*	*% głosów*	*data*
1	Jacek Łukjanow	5 700 000	5,22	5 700 000	5,22	2012-04-20
2	Silver Hexarion Holdings Limited	29 041 642	26,58	29 041 642	26,58	2012-04-20
3	Stanisław Litwin	5 168 979	4,73	5 168 979	4,73	2012-04-20
4	Pozostali	69 359 379	63,48	69 359 379	63,48	2012-04-20
Razem		***109 270 000***		***109 270 000***		

2.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

Skład osobowy Zarządu

W 2011 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Piotr Ostaszewski	*Prezes Zarządu*
Anna Zarzycka –Rzepecka	*Wiceprezes Zarządu do dnia 16 marca 2011 roku*
Jarosław Szpak	*Wiceprezes Zarządu od dnia 01 września 2011 roku*

W roku 2011 zaszły w składzie Zarządu następujące zmiany:

- W dniu 16 marca 2011 wpłynęła do Spółki rezygnacja Pani Anny Zarzyckiej – Rzepeckiej z pełnienia funkcji Członka Zarządu.
- Rada Nadzorcza Spółki uchwałą podjętą w dniu 25 sierpnia 2011 roku powołała w skład Zarządu Spółka Pana Jarosława Szpaka, powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z jednej i więcej osób. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Członkowie Zarządu Lubawa S.A. są powoływani przez Radę Nadzorczą Spółki. Rada Nadzorcza uprawniona jest do zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu. Poszczególni członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W 2011 roku w okresie od dnia 05 stycznia 2011 roku do dnia 30.06.2011 Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tacik Henryk	*Przewodniczący*	*Rady Nadzorczej*
Wojciech Górski	*Wiceprzewodniczący*	*Rady Nadzorczej*
Paweł Kois	*Wiceprzewodniczący*	*Rady Nadzorczej*
Marcin Kubica	*Sekretarz*	*Rady Nadzorczej*
Andrzej Fonfara	*Członek*	*Rady Nadzorczej*

W okresie od 30 czerwca 2011 roku do dnia 31.12.2011 Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Paweł Kois	*Przewodniczący*	*Rady Nadzorczej*
Zygmunt Politowski	*Wiceprzewodniczący*	*Rady Nadzorczej*
Piotr Szkurłat	*Wiceprzewodniczący*	*Rady Nadzorczej*
Marcin Kubica	*Sekretarz*	*Rady Nadzorczej*
Łukasz Litwin	*Członek*	*Rady Nadzorczej*

W roku 2011 zaszły w składzie Rady Nadzorczej następujące zmiany:

- 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 Fonfary 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 Ostrowie Wlkp. 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 Ostrowie Wlkp. 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 Ostrowie Wlkp. 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 Ostrowie Wlkp. dokonało wyboru Łukasza Litwina (Litwin) do Rady Nadzorczej Spółki

3. Zakres działalności Grupy Kapitałowej

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Nazwa jednostki	**Przedmiot działalności**
Lubawa S.A.	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, PKD 22.19 Z, produkcja pozostałych wyrobów z gumy,
Litex Promo Sp. Z o.o.	PKD 32.99 Z, produkcja pozostałych wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana (produkcja parasoli reklamowych), PKD 13.30 Z, wykańczanie wyrobów włókienniczych.
Effect - System S.A.	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.
Miranda Sp. Z o.o.	PKD 13.20 Z, produkcja tkanin, PKD 13.30 Z, wykończanie wyrobów włókienniczych, PKD 46.41 Z, sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych
Litex Service Sp. Z o.o.	PKD 72.20 Z, działalność w zakresie oprogramowania, PKD 74.12 Z, działalność rachunkowo-księgowa, 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.

4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Stan i strukturę przedstawia tabela poniżej:

Tabela 2 Przeciętny stan zatrudnienia

Wyróżnienie	**Przeciętny ilość zatrudnionych w okresie w etatach**	
	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	**01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.**
Pracownicy umysłowi	*249*	63
Pracownicy fizyczni	*691*	241
Razem	***940***	***304***

Stan zatrudnienia w osobach	**Stan na**	
	31 grudnia 2011	**31 grudnia 2010**
Zatrudnienie w osobach	920	320

Ze względu na brak porównywalności danych – pierwszy rok istnienia Grupy Kapitałowej – nie można określić faktycznego przyrostu liczby osób zatrudnionych w roku 2011 do okresu poprzedzającego

Związki zawodowe

Organizacje Związkowe w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. funkcjonowały tylko w Jednostce Dominującej:

1. Niezależny Samorządny Związek Zawodowy SOLIDARNOŚĆ przy Lubawie S.A.

Rozwiązany: trwa nadal

Liczba osób: 13 osób

Relacje: POZYTYWNE

2. 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 Jednosce Dominującej od 19.11.2003 r.

5. Charakterystyka segmentów działalności Grupy

A. LUBAWA S.A.

SEGMENT Sprzęt ochronny BHP

Produkty w segmencie BHP oraz sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości niezmiennie zachowują wysoką konkurencyjność. Posiadanie certyfikacji daje spółce możliwość ciągłej sprzedaży do określonych sektorów specjalistycznych min: branży górniczej. W segmencie Spółka odczuwa działania Konkurencji, która również prowadzi działania mające na celu uzyskanie analogicznej certyfikacji i umożliwiające wprowadzenie swojego asortymentu do tego samego sektora i tych samych klientów.

SEGMENT Sprzęt specjalistyczny

Do tego segmentu zaliczamy między innymi balistykę miękką tj. kamizelki i wkłady balistyczne charakteryzujące się dużą konkurencyjnością na rynku. W segmencie tym, co warte jest podkreślenia, klient przywiązuje szczególną uwagę do terminowości realizacji zamówień. W roku 2011 w przypadku Spółki LUBAWA S.A. terminowość realizacji zamówień była na dobrym poziomie, szczególnie w IV kwartale, kiedy Spółka zrealizowała ponad 50% przychodów 2011 roku. W dużym stopniu terminowość realizacji zamówień uzależniona jest od procesu projektowania w tym min od zapisów w specyfikacji SIWZ istotnych warunków zamówienia w ramach ogłaszanych przetargów. Przekłada się to często na konieczność modyfikacji wzorów.

Działania w segmencie Balistyki twardej tj. płyt kompozytowych, nastawione są na długotrwały proces pozyskania klienta. Oferta spółki w tym segmencie uwzględnia działania konkurencyjnych firm zagranicznych operujących na naszym rynku.

SEGMENT usługi przerobu

W zakresie usług przerobu Spółka świadczy głownie usługi dla klientów zagranicznych i to pomimo ofert korzystnych cenowo firm z najbliższego otoczenia zagranicznego (Czechy, Słowacja), które oferują niższe ceny usług przerobu niż oferowane przez Spółkę. Lubawa dzięki posiadanemu potencjałowi technologicznemu i kadrowemu, czego wynikiem jest, jakość i terminowość świadczonych usług, ma przewagę konkurencyjną w tym zakresie.

SEGMENT pozostałe

Do tego segmentu zaliczamy min. tkaniny powlekane gumą. Rynek, na którym wyrób ten jest oferowany, jest rynkiem, który powoli, lecz systematycznie się rozwija. Powoli też klienci zaczynają się zwracać wyrobom oferowanym na bazie tkanin powlekanych gumom. Wyroby te charakteryzuje większa trwałość i odpornością na działanie czynników zewnętrznych.

Ze względu na konkurencję w postaci wyrobów wykonywanych z tkanin PCV wyroby tego segmentu charakteryzują się wysokim stopniem innowacyjności. Na bazie w/w tkanin Spółka oferuje min namioty pneumatyczne. Stanowią one sprawdzony i spotykający się z pozytywnym odbiorem produkt dedykowany w znacznej mierze do odbiorców z sektora logistycznego (MON, Straż pożarna).

SEGMENT namioty

Do wyrobów sprzedawanych w ramach tego segmentu poza wspomnianymi wcześniej namiotami pneumatycznymi zaliczamy również produkty takie ja namioty stelażowe. Na które to Spółka LUBAWA S.A. znajduje odbiorców na wszystkich o rynkach zarówno mundurowych, jak i cywilnych.

We wszelkich analizach segment ten nie jest wyodrębniany, a przychody ze sprzedaży produktów do niego należących ujmowane są w segmencie produktów specjalistycznych bądź bhp i ratownictwo – ze względu na rodzaj odbiorcy.

B. LITEX PROMO Sp. z o.o.

Cała produkcja i sprzedaż Spółka związana jest rynkiem artykułów reklamowych do głównych produktów Spółki zaliczamy parasole, namioty, flagi i bannery.
Ale w ofercie spółki znajdują się też markizy, ekspozytury, meble ogrodowe, szaliki chusty itd.
Struktura procentowa produkcji sprzedanej za rok 2011 kształtuje się następująco:

- parasole 52,6%
- namioty 5,0%

- flagi i bannery 2,6%
- pozostałe 39,8%

Głównymi odbiorcami Spółki są min takie firmy Kampania Piwowarska, Coca Cola Pepsi Cola Żywiec, SC LICO RUMINIA, MAC DONALDS, HEINEKEN, CALSBERG, SAAB MILLER.

Produkty Spółki sprzedają się zarówno na rynku polskim jak i zagranicznym.

Struktura geograficzna sprzedaży za rok 2011 przedstawia się następująco:

- Polska 31,02%
- Rumunia 25,18%
- Niemcy 15,13%
- Rosja 5,89%
- Czechy 5,24%
- Słowacja 2,53%
- Francja 2,41%
- Węgry 2,39%
- Austria 1,71%
- Litwa 1,22%
- Szwajcaria 0,76%
- Pozostałe 6,53%

C. MIRANDA Sp. z o.o.

a) Tkaniny i dzianiny z nadrukami reklamowymi

Poziom sprzedaży na w/w rynku w roku 2011 umocnił pozycję Spółki – nadal na rynku krajowym Miranda jest największym producentem dzianin i tkanin poliestrowych z nadrukami o charakterze reklamowym. Miranda jest Mnin głównym dostawcą tkanin drukowanych dla największych producentów parasoli i namiotów reklamowych w Europie Wschodniej:

- Adrasteif / Białoruś
- Sidurenko/ Ukraina

Dzięki czemu MIRANDA jest również jednym z największych producentów tkanin i dzianin z nadrukami o charakterze reklamowym w Europie Środkowej i Wschodniej.

b) Tkaniny i dzianiny przygotowane pod druk

Miranda jest jednym z największych polskich producentów tkanin i dzianin przygotowanych pod druk. Dynamiczny rozwój technologii druku cyfrowego i transferowego, a co za tym idzie ogromny potencjał rynku powoduje, że tego typu wyroby są poszukiwane na rynku. W związku z potencjałem rynku, rok 2011 obfitował w Mirandzie w szereg inwestycji mających na celu zwiększenie efektywności produkcji- szczególnie zakup maszyn na wydział dziewiarni.

Obecnie głównymi odbiorcami tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym są firmy produkujące flagi i banery reklamowe w technologii sitodruku, druku cyfrowego lub sublimacji, takie jak: Flagowa Kraina , A3, Big Flag, New Digital Revolution, Voigt Promotion. Celem Spółki jest zacieśnianie tej współpracy. Szczególną uwagę Spółka przywiązuje do odświeżonego wykończenia pod druk cyfrowy na nowym typie dzianiny.

Udział dzianin i tkanin przygotowanych pod druk w eksporcie Mirandy uległ zmniejszeniu, ale Spółka w dalszym ciągu realizuje zamówienia pod tego typu materiały min. do firmy Suman (Bośnia i Hercegowina) oraz Zeppelin (Słowacja).

c) Tkaniny wodoodporne :

Opracowana gama tkanin wodoodpornych o różnych grubościach i wykończeniach (o podwyższonej wodoodporności, odporne na niskie temperatury, przygotowane do druku transferowego, trudnopalne, o podwyższonej odporności na światło) przeznaczonych do produkcji namiotów reklamowych, reklam pneumatycznych oraz mebli i akcesoriów ogrodowych pozwala nam na skuteczne zaspokojenie pojawiających się potrzeb naszych klientów.

Głównymi odbiorami tych wyrobów pozostają: Gralech, Mitko, Aviotex,Voigt Promotion, Riviera Furniture.

Zakres ekspansji Spółki

Obszar: kraje Unii Europejskiej, Rosja, Białoruś i Ukraina.

Konkurencja w poszczególnych produktach

1. Tkaniny i dzianiny z nadrukami reklamowymi:

- Wollux / Holandia

- J&M / Niemcy

- Dokkumer / Holandia

- Sachsen Fahnen / Niemcy

- Teksem / Turcja

- Alfa Commerce / Bułgria

- Arpol / Polska

2. Tkaniny i dzianiny pod druk

- Georg + Otto Friedrisch/Niemcy

- PGT

- P3 / Niemcy

- Brook International /Anglia

- A.Berger / Niemcy

- Gebruder Aurich Textilen / Niemcy

– Materiały importowane z Chin

2. Tkaniny poliestrowe jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone do produkcji rolet oraz innych systemów zaciemniających.

- Sytuacja rynkowa

W na przełomie 2011 i 2012 roku dał się odczuć osłabienie gospodarcze i obniżenie nastrojów konsumenckich. Spowodowało to spowolnienie na rynku wyposażenia i dekoracji mieszkania.

- Pozycja rynkowa

Początek roku 2012 potwierdził, że polski przemysł tekstylny przeżywa wyraźny kryzys. Konkurencyjność tanich towarów z importu (głównie z Azji Wschodniej) spowodowały konieczność likwidacji lub ograniczenia produkcji kolejnych przedsiębiorstw.

Pomimo silnego kryzysu w branży, MIRANDA należy do czołowych krajowych producentów tkanin roletowych. Od kilku lat firma utrzymuje wysoki poziom rozwoju, inwestuje w nowe technologie i urządzenia. Firma realizuje przyjętą strategię dynamicznego rozwoju zmierzającą do poszerzenia potencjału technologicznego, poprzez poszerzenie asortymentu oferowanych wyrobów.

Kluczowymi odbiorcami firmy są najwięksi krajowi producenci rolet tkaninowych Gardinia, Franc Gardiner, Markisol, Mardom oraz Decoratum, którzy przy współudziale Mirandy wyznaczają trendy w segmencie wyposażenia i dekoracji wnętrz.

Podstawowym celem firmy jest zaspokajanie potrzeb i oczekiwań każdego odbiorcy, dlatego firma tworzy własne wzory tkanin, w różnych pozycjach kolorystycznych i używa do produkcji materiałów najwyższej jakości.

D. Szacowany udział na rynku krajowym: **40%**

- Zakres ekspansji

Zasadniczym celem ekspansji na rynki europejskie i rynek polski jest dopracowanie technologii i rozszerzenie oferowanej palety kolorystycznej z tkanin kolorowo powlekanych. Nowością w ofercie są ultracienkie tkaniny na osnowie żyłkowej. Zostały one przedstawione na targach R+T i spotkały się z szerokim zainteresowanie.

Obecnie obserwujemy ożywienie rynku. Szczególnie jest to widoczne w sprzedaży eksportowej. Największymi, a zarazem kluczowymi klientami eksportowymi są: BBO Niemcy, Dextera, Aristej, Grupa Hunter Douglas, Rollodin, którzy na bieżąco pomagają nam w dopasowaniu się do rynkowych trendów.

3. Tkaniny i dzianiny techniczne barwione i drukowane przeznaczone do produkcji wózków dziecięcych.

Pozycja rynkowa:

Miranda opracowała szeroki asortyment tkanin i dzianin poliestrowych przeznaczonych do produkcji wózków dziecięcych i jest wiodącym producentem tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym.
Obecnie jest głównym dostawcą dla największej w kraju hurtowni materiałów wózkowych : Ultex-pol w Częstochowie. Wraz z nią opracowała i wprowadziła na rynek wiele nowych produktów oraz wzorów drukowanych na tkaninach wyznaczając w ten sposób trendy w branży.
Konkurencja: tkaniny oraz gotowe wyroby importowane z dalekiego wschodu.

4. Tkaniny i dzianiny jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone dla przemysłu samochodowego do produkcji foteli oraz tapicerki samochodowej.

Pozycja rynkowa

Obecnie Miranda posiada dwóch odbiorców na tkaniny z przeznaczeniem na tapicerkę kolejową. Są to Taps oraz Altra. Firma Taps realizuje praktycznie wszystkie zamówienia na potrzeby kolei polskiej i skandynawskiej, natomiast Altra obsługuje rynek czeski. Istnieje także szereg pomniejszych odbiorców, którzy na zasadzie renowacji pojazdów zakupują ten typ materiałów.

Konkurencja

1. Apotessile /Polska
2. Runotex / Polska
3. dzianiny welurowe importowane z Dalekiego Wschodu

Szacowany udział w rynku krajowym: poniżej 10%

5. Tkaniny i dzianiny poliestrowe jednobarwne i drukowane przeznaczone dla przemysłu meblowego

Pozycja rynkowa

W 2011 roku Spółka kontynuowała dostawy dla IKEA. Wartość sprzedaży w stosunku do 2010 roku pozostawała na porównywalnym poziomie. Rok 2012 to zakończenie kontraktu

na tkaninę materacową Berby. Toczą się prace rozwojowe nad nowymi typami tkanin materacowych.

W ramach tej grupy produktów sprzedawane są także materiały do produkcji mebli biurowych.

Konkurencja:

1) Hispano Tex- Hiszpania
2) Boytex- Turcja
3) Beakert- Turcja, Czechy, Belgia
4) import z dalekiego wschodu

Szacowany udział w rynku: 10%

6. Tkaniny i dzianiny poliestrowe jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone do produkcji wyrobów dekoracyjnych takich jak: obrusy, zasłony itp.

Pozycja rynkowa

Tego rodzaju wyroby stanowiły podstawę sprzedaży Mirandy wraz z systematycznie rosnącym importem z Turcji oraz Dalekiego Wschodu tkanin oraz wyrobów gotowych jej udział w ogólnej sprzedaży maleje. Celem Mirandy jest kontynuowanie strategii systematycznego wprowadzania na rynek produktów szlachetniejszych pod względem wzornictwa, jak i walorów użytkowych, a co za tym idzie bardziej rentownych.

Zakres ekspansji:

A. wprowadzenie do oferty wzorów drukowanych tzw. całorocznych,
B. zwiększenie sprzedaży nowych tkanin żakardowych z przędz wysokokurczliwych
C. wprowadzenie tkanin żakardowych oraz tkanin drukowanych na rynek niemiecki, austriacki i czeski.

Konkurencja: tkaniny oraz wyroby gotowe importowane z Turcji i Dalekiego Wschodu.

D. Szacowany udział w rynku krajowym: poniżej 20%

7. Dzianiny i tkaniny przeznaczone do produkcji odzieży, obuwia, zabawek, toreb i plecaków, itp.

Pozycja rynkowa

1. **Tkaniny i dzianiny odzieżowe** - Rynek zdominowany jest przez dzianiny importowane przede wszystkim z Dalekiego Wschodu. Przy czym są to wyroby stosunkowo dobrej jakości i relatywnie niskiej cenie. Skupiliśmy się na rozwoju tkanin przeznaczonych na odzież ochronną (fartuchy), roboczą (kurtki)

i ostrzegawczą (kamizelki). Realizujemy dostawy materiałów przeznaczonych na odzież dla służb takich jak policja czy Straż Graniczna.

2. **Tkaniny i dzianiny do produkcji obuwia** - Miranda jest dostawcą specjalnej dzianiny wielowarstwowej wykorzystywanej do produkcji wkładek do obuwia (np. marki SC Johnson Bama) oraz wewnętrznej wyściółki butów (np. butów bojowych stosowanych w polskiej armii). Poza tym dostarczamy dzianiny welurowe powszechnie wykorzystywane w produkcji obuwia (np. kaloszy, śniegowców itp.). Materiały te charakteryzują się wysokimi walorami użytkowymi (np. wykończenia antybakteryjne czy antygrzybiczne).

Zakres ekspansji

1. zwiększenie w kraju sprzedaży dzianin przeznaczonych na odzież sportową
2. odnowienie kolekcji dzianin elastycznych
3. zwiększenie sprzedaży dzianin welurowych – pociętych na lamówkę.

Konkurencja: tkaniny oraz wyroby gotowe importowane z Turcji i Dalekiego Wschodu.

Szacowany udział w rynku krajowym: poniżej 10%

8. Systemy maskujące dla wojska.

Miranda wdrożyła do produkcji nowoczesny system maskowania, który został wprowadzony na stan uzbrojenia polskiej armii. Aktualnie trwa proces stopniowego zastępowania starych siatek maskujących. Systematycznie realizowany przyniósł wyraźny efekt w postaci zamówienia w ilości ponad 1000 szt siatek.

W 2011 roku Miranda prowadziła prace rozwojowe nad nowymi wyrobami tego typu dostosowanymi do potrzeb kilku dużych armii na świecie. Rozpoczęliśmy prace nad nowymi materiałami i wyrobami służącymi do maskowania wielozakresowego sprzętu o jeszcze lepszych parametrach. Prace, które rozpoczęły się w 2011 roku to, w szczególności:

1. kontynuacja tematu osłon osobistych i pierwsze poligonowe oceny użyteczności i efektywności opracowanych wspólnie z przyszłymi użytkownikami strojów letnich i zimowych. Uczestnictwo w przetargu na w/w wyroby dla żandarmerii. Nawiązanie kontaktów z strażą graniczną w tej sprawie.
2. Prace rozwojowe nad rozszerzeniem asortymentów z reemisją o inne wyroby (w tym wyroby z przędz poliamidowych).
3. Kontynuacja prac nad wielozakresowym pokryciem maskującym zimowym dla WP i modyfikacja parametrów zgodnych z wymogami nowoczesnego pola walki.
4. Pierwsze prace studyjne nad kamuflażem „mobilnym”

5. Intensywne prace badawczo-rozwojowe nad opracowaniem siatek maskujących wielozakresowych 2D dwustronnych o niższej wadze.

W celu realizacji wszystkich zamierzonych celów i projektów powiększa się stopniowo ilość osób stale pracujących nad rozwiązaniami i w końcu roku wynosiła ona 4 osoby (technolodzy)

D. EFFECT SYSTEM S.A.

Sprzedaż Spółki zależnej charakteryzuje się wysoką sezonowością, która wynika z charakteru prowadzonej przez nią działalności, oferowanych produktów i sektora, w którym organizacja działa.

Produkty spółki pełnią funkcję zewnętrznych nośników reklamy i są eksploatowane przez klientów w okresie wiosna- jesień. Największa sprzedaż przypada na I,II kwartał. Najmniejsza z kolei w okresie letnim, tj. w III kwartale.

Największą pozycję w strukturze asortymentowej sprzedaży stanowią sprzedaż materiałów, matryce drukarskie, parasole i poszycie oraz tkaniny i dzianiny drukowane.

W 2011 roku parasole i tkaniny parasolowe odnotowały spadek sprzedaży na poziomie 18% głównie za sprawą redukcji zamówień z branży piwowarskiej oraz napojowej. Klienci z tych branż na skutek spadku sprzedaży swoich produktów w roku 2010 ograniczyli budżety marketingowe i wydatki na parasole w analizowanym okresie.

Pozostałe produkty firmy nie mają bezpośredniego związku z jej działalnością podstawową. Sprzedaż pary technologicznej, energii i dzierżawa majątku dla podmiotu zależnego jest działalnością uboczną.

Analizując sprzedaż pod względem zasięgu rynkowego i rozproszenia można dostrzec silne uzależnienie spółki od podmiotów funkcjonujących w Grupie: Litex, Miranda. Zjawisko to występuje od początku funkcjonowania spółki.

Należy zauważyć, że spółka dopiero od 2007 roku rozpoczęła sprzedaż produktów poza grupę, pod własną marką. W ostatnich latach udział w strukturze sprzedaży największego klienta systematycznie spada, co jest wynikiem wdrażanej strategii dywersyfikacji sprzedaży i wprowadzania na rynek produktów pod własną marką.

Do nabywców spółki należą duże przedsiębiorstwa (60%), wielkie koncerny ponadnarodowe (20%) oraz MŚP (20%).

Spółka kooperuje z kilkoma stałymi odbiorcami w kraju i za granicą. Stali odbiorcy zabezpieczają ok. 70% generowanych przychodów.

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: Litex, Miranda, Świat Lnu, Carlsberg Serbia, Bośnia i Hercegowina, Czarnogóra, Bułgaria, Polska, Kompania Piwowarska, Royal Unibrew, Litex.

Działania mające na celu dywersyfikację produktową w spółce przyniosły dobre efekty. Wprowadzone na rynek nowe produkty (namioty specjalne), które adresowane są dla nowej grupy docelowej, tj. wojska, straży pożarnej, policji i innych służb mundurowych przyczyniły się do ponad 160% dynamiki sprzedaży w tej grupie.

E. LITEX SERVICE Sp. z o.o.

Zakres działalności spółki zależnej skupia się głównie na świadczeniu usług dla podmiotów funkcjonujących w ramach Grupy Kapitałowej.

Świadczone usługi obejmują:

- usługę projektowania i druku, która obejmuje:
  - dokonywanie weryfikacji poprawności wzorów służących do stworzenia projektów graficznych dla wyrobów usługobiorców;
  - przygotowanie projektów graficznych i szablonów;
  - wykonywanie druków próbnych i finalnych;
  - weryfikacja i kontrola funkcjonowania urządzeń
- usługę administracyjno-biurową, która obejmuje:
  - prowadzenie i administrowanie Punktem Kasowym;
  - obsługę sekretariatu;
- usługę IT, która obejmować będzie:
  - nadzór nad użytkowanymi przez Usługobiorców serwerami baz danych, serwerami baz plików, serwerami baz poczty elektronicznej oraz ze serwerami baz zdalnego dostępu;
  - szkolenia z zakresu obsługi systemu informatycznego użytkowanego przez Usługobiorców;
  - pomoc techniczną (helpdesk) związaną z obsługą komputerów, drukarek i terminali użytkowanych przez Usługobiorców;
  - utrzymywanie i zapewnianie stałego i nieprzerwanego dostępu do stron internetowych i kont pocztowych;
  - nadzór i gromadzenie danych z systemu monitoringu pomieszczeń;
  - usuwanie awarii sprzętu IT.

- usługę zaopatrzenia, która obejmuje:
  - zbieranie i analiza ofert na surowce, półprodukty, produkty i/lub usługi;
  - przeprowadzanie, negocjacji zmierzających do sfinalizowania transakcji objętych powyższymi ofertami;
  - nadzór nad procesem realizacji powyższych zamówień;
  - czynny udział w ewentualnym procesie reklamacyjnym dotyczącym zarówno przedmiotów powyższych zamówień, jak i ich transportu;
- usługę logistyki, która obejmuje:
  - ustalanie zasad i organizacja, transportu produktów, wyrobów, towarów i materiałów;
  - zbieranie i analiza ofert na usługi transportowe, spedycyjne i kurierskie;
  - nadzór nad użytkowaniem i dbanie o dobry stan techniczny pojazdów będących własnością lub pozostających do dyspozycji Usługobiorców,
- usługę administracyjną sprzedaży, która obejmuje:
  - doradztwo handlowe obejmujące zarówno produkty, jak i usługi oferowane na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym;
  - kompletację dokumentacji wymaganej dla realizacji sprzedaży jego produktów i/lub usług;
- usługę obsługi działów produkcyjnych, która obejmować będzie:
  - obróbkę projektów graficznych;
  - wsparcie w zakresie doboru materiałów, surowców i narzędzi używanych w procesie produkcyjnym;
  - nadzór nad całokształtem procesów technologicznych;
  - nadzór i koordynację w zakresie utrzymania w prawidłowym stanie technicznych ruchomości i nieruchomości wchodzących w skład przedsiębiorstwa Usługodawcy;
- usługę obsługi działu serwisowego,
- usługę kontroli jakości, która obejmować będzie:
  - zapewnienie jakości i bezpieczeństwa produktów opuszczających zakład produkcyjny;
  - kontrolowanie i dokumentowanie zmian i odchyleń w produkcji;
  - przygotowywanie dokumentacji jakościowej i kontrolnej;
  - opracowywanie i nadzorowanie wdrażania standardów realizacji procesów;
  - analiza procesów produkcyjnych i około produkcyjnych pod kątem możliwości optymalizacji w oparciu o wskaźniki jakościowe i ilościowe;
- usługę doradztwa technologicznego, która obejmować będzie:
  - Opracowanie dokumentacji technicznej dla produktów;

- Określenie wymagań stawianych surowcom jak i ustalenie i kontrola jednostkowych norm zużycia materiałów;
- Sporządzenie kalkulacji cenowej nowego / zmodernizowanego wyrobu;
- Przygotowanie nowych produktów i nowych rozwiązań modyfikujących istniejące już produkty;
- Nadzór nad budową prototypów i wykonywaniem badań testowych / prób;

- usługę marketingową, która obejmować będzie:
  - prowadzenie i koordynację projektów i działań marketingowych i promocyjnych;
  - projektowanie i tworzenie materiałów reklamowych, promocyjnych i wizerunkowych;
  - reprezentację w zakresie współpracy z mediami, agencjami reklamowymi i innymi dostawcami usług marketingowych;
  - redagowanie tekstów marketingowych;
  - realizację fotografii produktowej i plenerowej, a nadto sesji zdjęciowych;
  - nadzór, modyfikację i budowę stron internetowych.

6. Omówienie sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy Kapitałowej

6.1. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Istotne umowy i kontrakty handlowe zrealizowane w 2011 roku

Duża cześć kontraktów realizowanych w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. są to umowy wieloletnie, realizowane od kilku lat. Najistotniejsze dla wartości osiągniętych przychodów umowy zawarte w 2011 roku dotyczyły segmentu sprzętu specjalistycznego:

- Aneks do umowy z Inspektoratem Uzbrojenia podpisanej w dniu 30.12.2010 r., dotyczącej dostawy wielozakresowych pokryć maskujących Berberys, zwiększający wartość zamówienia 15,25 mln zł,
- Umowy na dostawę kamizelek kuloodpornych typu RECCON z Jednostką Wojskową nr 4724 z Krakowa realizowane na przestrzeni całego roku na łączną kwotę około 10 milionów złotych netto,
- Umowa na dostawę Namiotów Wojskowych z Inspektoratem Uzbrojenia o wartości netto około 2,3 mln złotych,
- Umowy na remont kamizelek typu OLV i KLV zawarte z 3 Okręgowymi Warsztatami Technicznymi z Nowego Dworu Mazowieckiego realizowane w drugiej połowie roku, na łączną kwotę netto około 1,9 mln złotych,
- Umowa na dostawę Namiotów Technicznych do Jednostki Wojskowej nr 1189 w Bydgoszczy, wartość netto kontraktu około 1,6 mln złotych,
- Umowa na remont kamizelek typu OLV i KLV z 2 Okręgowymi Warsztatami Technicznymi z Namysłowa wartość netto umowy około 1,4 mln złotych,

- Umowa na dostawę odzieży ochronnej z Jednostką Wojskową nr 4226 z Warszawy, wartość kontraktu netto około 900 tys. złotych,
- Dostawa wkładów ergonomicznych do 2 Bazy Materiałowo - Technicznej w Kutnie wartość netto kontraktu około 800 tys. złotych,
- Umowa na dostawę kamizelek kamuflowanych zawarta z Komendą Główną Policji wartość netto umowy to około 400 tys. złotych netto,
- Dostawa poszyć do kamizelek typu OLV i KLV do 2 Okręgowych Warsztatów Technicznych w Namysłowie wartość netto umowy około 300 tys. złotych.
- Dostawa wielozakresowych pokryć maskujących BERBERYS aneks do umowy z dnia 30.12.2010 przez Spółkę zależną MIRANDA sp. z o.o. zwiększający wartość dostawy o 15.250 tys. zł

6.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

6.2.1. Rachunek zysków i strat

Tytuł	*od 01.01.2011 do 31.12.2011*
Przychody ze sprzedaży	164 005
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	123 865
Wynik brutto ze sprzedaży	***40 140***
% przychodów ze sprzedaży ogółem	*24,5%*
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	29 461
Wynik netto na sprzedaży	***10 679***
% przychodów ze sprzedaży ogółem	*6,5%*
Pozostałe przychody operacyjne	4 531
Pozostałe koszty operacyjne	5 613
EBIT	***9 597***
% przychodów ze sprzedaży ogółem	*5,9%*
Przychody finansowe	39 880
Koszty finansowe	7 614
Wynik przed opodatkowaniem	***41 863***
% przychodów ze sprzedaży ogółem	*25,5%*
Podatek dochodowy bieżący	130
Podatek dochodowy odroczony	2 007
Wynik netto	***39 726***
% przychodów ze sprzedaży ogółem	*24,2%*
EBIDTA	***15 255***
% przychodów ze sprzedaży ogółem	*9,3%*

Grupa osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości **40.140 tys. zł** przy rentowności na poziomie **24,5%.** Nie można porównać osiągniętego wyniku na sprzedaży z rokiem poprzednim, ze względu na fakt, że w roku ubiegłym funkcjonowała Spółka a nie Grupa.
Koszty ogólne i sprzedaży stanowiły w strukturze kosztów ogółem Grupy **19,2%.**
Uzasadnieniem wysokiego poziomu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu są procesy i zmianami, które miały miejsce w Grupie w 2011 roku tj.: powstanie Grupy Kapitałowej Lubawa (związane z tym: koszty usług prawniczych, doradczych oraz opłat i podatków) oraz przeniesienie siedziby i wewnętrzne zmiany struktury organizacyjnej.

Pozytywnym czynnikiem jest to, że wskaźnik EBIT jest dodatni a wskaźnik rentowności EBIT wynosi **5,9%,** wskaźnik rentowności EBITDA wynosi blisko 10%. Grupa wypracowała na koniec roku 2011 zysk netto. Rentowność netto na koniec roku 2011 była dodatnia i wyniosła **24,2%,** przy rentowności ujemnej samej Spółki - **13,9%** w roku 2010.

Na wysoki poziom rentowności netto miały wpływ przeszacowania i odpisania ujemnej wartości firmy z konsolidacji na poziomie przychodów finansowych oraz ujęcia w kosztach finansowych odpisu z tytułu aktualizacji nieruchomości w Pucku na kwotę **3.511 tys. zł.**

6.2.2. Wielkość i struktura przychodów z działalności podstawowej

Tabela 3. Sprzedaż w segmentach (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	***od 01.01.2011 do 31.12.2011***
Sprzęt ochronny BHP	6 325
Sprzęt specjalistyczny	21 996
Usługa przerobu	5 612
Materiały reklamowe	35 907
Tkaniny	78 363
Materiały i towary	9 097
Pozostałe	6 705
Razem	***164 005***

W tabeli przedstawione zostały jedynie wyniki sprzedaży w poszczególnych segmentach jedynie za rok 2011. Największy przychodów ze sprzedaży Grupa osiąga w segmencie tkanin i materiałów reklamowych, które stanowią **blisko 70%** sprzedaży ogółem.

Kolejną dużą pozycje w sprzedaży ogółem Grupy stanowi sprzęt specjalistyczny **13,4%** ogółem sprzedaży. W przypadku Tkanin wpływ na to miał wzrost sprzedaży na zasadzie „kupił – sprzedał" do odbiorców krajowych. W branży sprzętu specjalistycznego produktem o najwyższym poziomie wygenerowanych przychodów była Kamizelka kuloodporna typu Reccon – sprzedaż na poziomie około 10 mln złotych oraz sprzedaż siatek maskujących na kwotę 15 mln zł.

Tabela 4. Sprzedaż w podziale na produkty i towary (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży - struktura	***od 01.01.2011 do 31.12.2011***
Przychody netto ze sprzedaży produktów	146 338
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 667
Razem	***164 005***

W wyniku analizy struktury sprzedaży przedstawionej w tabeli powyżej, można zauważyć, ze w sprzedaży ogółem największy udział wykazuje sprzedaż produktów blisko **89%**, a udział sprzedaży towarów i materiałów kształtuje się na poziomie **11%**.
Tabela 5. Sprzedaż podziale na rynki (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	***od 01.01.2011 do 31.12.2011***
Kraj	130 917
Zagranica	33 088
Razem	**164 005**

Grupa sprzedaje głównie na rynku krajowym, ale warto zauważyć, że na rynek zagraniczny trafia, blisko **20%** wszystkich produktów, towarów i materiałów Grupy.

6.2.2.1 Wielkość i struktura kosztów

Tabela 6. Koszt własny sprzedaży (w tys. zł)

Wyszczególnienie	**Za okres *od 01.01.2011 do 31.12.2011***
Amortyzacja	5 658
Zużycie materiałów i energii	76 800
Usługi obce	24 997
Podatki i opłaty	3 089
Wynagrodzenie	27 359
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 946
Pozostałe koszty	1 652
Razem koszty rodzajowe	***144 501***
zmiana stanu produktów	-4 993
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-1 408
koszty sprzedaży	-6 214
koszty ogólnego zarządu	-23 247
Kosz wytworzenia sprzedanych produktów	***108 639***

Największą pozycją wśród kosztów rodzajowych-, ze względu na produkcyjną działalności większości Spółek w Grupie, są materiały i energia, które stanowią **53%** całości kosztów rodzajowych.

Drugą, co do wielkości grupą kosztów są koszty osobowy, a wśród nich: wynagrodzenia pracowników, ubezpieczenia społeczne, odpisy z tytułu Zakładowych Funduszy Świadczeń Socjalnych, szkolenia oraz pozostałe świadczenia. Łączna kwotą kosztów osobowych poniesionych przez spółki z Grupy w 2011 roku wynosi **32.305 tys.** zł i stanowi około **22%** całości kosztów rodzajowych.

Kolejną grupę kosztów stanowią usługi obce, które obejmują zarówno usługi w zakresie działalności bezpośrednio produkcyjnej – usługi kooperacyjne – szycie kamizelek

kuloodpornych, odszywanie parasoli i flag, jak również usługi administracyjne i handlowe: doradztwa handlowego, usługi teleinformatyczne, obsługę prawną, usługi związane z utrzymaniem ruchu, utrzymaniem siedziby i zakładów produkcyjnych. Koszty usług obcych stanowią **17%** w sumie kosztów rodzajowych i zakłada się ich spadek w kolejnych okresach obrachunkowych poprzez zwiększoną kontrolę konieczności poniesienia kosztów, oraz możliwość świadczenia części usług w ramach Grupy.

6.2.3 Wynik na działalności pozostałej operacyjnej

Tabela nr 7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne (w tys. zł)

Wyszczególnienie	*Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011*	*Udział*
Pozostałe przychody operacyjne:		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	65	1,4%
Rozliczone dotacje	318	7,0%
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	106	2,3%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i zapasy	2 181	48,1%
Nadwyżki inwentaryzacyjne	792	17,5%
Rozwiązane rezerwy na koszty	539	11,9%
Otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe	175	3,9%
Likwidacja ZFŚS w Miranda S.A. w likwidacji	89	2,0%
Pozostałe	266	5,9%
Razem	***4 531***	
Pozostałe koszty operacyjne:		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 978	35,2%
Niedobory magazynowe	957	17,0%
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych rozrachunków z tytułu dostaw i usług	1 133	20,2%
Kary umowne i odszkodowania	330	5,9%
Koszty złomowania majątku obrotowego	491	8,7%
Rezerwa na koszty	123	2,2%
Koszty egzekucyjne	94	1,7%
Darowizny	63	1,1%
Pozostałe	444	7,9%
Razem	***5 613***	
Wynik na działalności operacyjnej	***-1 082***	

Największą pozycje wśród pozostałych przychodów operacyjnych **2.181 tys. zł 48,1%** łącznej kwoty przychodów operacyjnych, stanowi rozwiązanie odpisów aktualizujących dotyczących należności i zapasów.

Poza rozwiązaniem odpisów aktualizujących istotny wpływ na poziom pozostałych przychodów operacyjnych miały nadwyżki inwentaryzacyjne w kwocie **792 tys. zł.**

Na wysokość pozostałych kosztów operacyjnych największy wpływ mają: aktualizacja wartości aktywów niefinansowych **1.978 tys. zł** ponad **35%** łącznej kwoty pozostałych przychodów operacyjnych, ujemne różnice kursowe od rozrachunków z tytułu dostaw i usług **1.133 tys. zł 20,2%** w łącznej kwocie pozostałych przychodów operacyjnych oraz kwota niedoborów inwentaryzacyjnych **957 tys. zł**

6.2.4 Wynik na działalności finansowej

Tabela nr 8 Pozostałe przychody i koszty operacyjne (w tys. zł)

Wyszczególnienie	*Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011*	*Udział*
Przychody finansowe:		
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	294	0,7%
Odpis ujemnej wartości firmy z konsolidacji	39 188	98,3%
Dodatnie różnice kursowe	137	0,3%
Przychody z odsetek	52	0,1%
Inne	209	0,5%
Razem	***39 880***	
Koszty finansowe:		
Aktualizacja wartości inwestycji	3 528	46,3%
Odsetki:	3 243	42,6%
- od kredytów	2 290	30,1%
- pozostałe	953	12,5%
Prowizje i opłaty	513	6,7%
Pozostałe	330	4,3%
Razem	***7 614***	
Wynik na działalności finansowej	***32 266***	

Największy wpływ na wynik na działalności finansowej miał odpis ujemnej wartości firmy z konsolidacji w kwocie **39.188 tys. zł** co stanowi ponad **98%** łącznej kwoty przychodów finansowych osiągniętych w 2011 roku w Grupie. Po stronie kosztów finansowych największą pozycją jest aktualizacja wartości inwestycji, a wśród aktualizacji nieruchomości inwestycyjnej w Pucku dokonana przez Jednostkę Dominującą o kwotę **3,5 mln zł** co stanowi **46,3%** wartości kosztów finansowych. Drugą co do wielkości pozycją w kosztach finansowych Grupy są odsetki (**3,2 mln zł – 42,6%** łącznej kwoty kosztów finansowych), wśród odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów w kwocie około **2,3 mln zł** co stanowi **70%** kosztów odsetek oraz **30%** w całości kosztów finansowych. Te czynniki i wydarzenie wpłynęły wysoki poziom zysku na działalności finansowej w kwocie **32.266 tys. zł.**

6.2.5 Realizacja prognoz finansowych

Zarząd LUBAWA S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Lubawa S.A.

6.2.6 Sytuacja majątkowa Grupy

Tabela 9 Sprawozdanie z sytuacji finansowej aktywa w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2011 r.	Udział
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	130 949	42,7%
Aktywa niematerialne	61 753	20,1%
Należności długoterminowe	16	
Nieruchomości inwestycyjne	3 376	1,1%
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	1	0,0%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	955	0,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 854	1,3%
Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	5 242	1,7%
Razem Aktywa trwałe	***206 146***	***67,2%***
Aktywa obrotowe		
Zapasy	54 644	17,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	29 321	9,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 435	0,5%
Pozostałe należności	5 138	1,7%
Aktywa finansowe	1 794	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 124	2,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 029	0,3%
Razem Aktywa obrotowe	***100 485***	***32,8%***
RAZEM AKTYWA	**306 631**	

Tabela 10 Sprawozdanie z sytuacji finansowej pasywa w tys. zł

	Stan na 31.12.2011 r.	Udział
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	21 854	7,1%
Inne skumulowane całkowite dochody	-2 147	-0,7%
Zyski zatrzymane	172 244	56,2%
Razem kapitał własny	***191 951***	***62,6%***
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26 130	8,5%
Pozostałe zobowiązania	1920	0,6%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	454	0,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 454	2,8%
Razem zobowiązania długoterminowe	***36 958***	***12,1%***
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37 374	12,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 530	8,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	635	0,2%
Pozostałe zobowiązania	10 918	3,6%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	1130	0,4%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1135	0,4%
Razem zobowiązania krótkoterminowe	***77 722***	***25,3%***
Razem zobowiązania	***114 680***	***37,4%***
RAZEM PASYWA	**306 631**	

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

Suma bilansowa Grupy na dzień 31.12.2011 r. wyniosła **306.631 tys. zł**, z czego aktywa trwałe o wartości **206.146 tys. zł** stanowią **67,2%** sumy aktywów. Główną pozycję aktywów trwałych stanowi rzeczowy majątek trwały o wartości **130.949 tys. zł**. Wartości niematerialne to **61.753 tys. zł**. Największymi pozycjami aktywów obrotowych są: zapasy o wartości **54.644 tys. zł** i należności z tytułu dostaw i usług o wartości **29.321 tys. zł**.

Kapitały własne Grupy Kapitałowej wynoszą **191.951 tys. zł** ogółem, z czego **21.854 tys. zł** to kapitał akcyjny, a **172.244 tys. zł** to zyski zatrzymane. Na dzień 30.06.2011 roku kapitał własny stanowi **93,1%** wartości aktywów trwałych Grupy Kapitałowej. W zyskach zatrzymanych kwota **39.726 zł** stanowi zysk netto Grupy uzyskany w 2011 roku. Na zysk ten wpływ miało opisane powyżej powstanie Grupy Kapitałowej. Głównymi pozycjami zobowiązań są: kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie **63.504 tys. zł**, (z czego 26.130 tys. zł to część długoterminowa, a 37.374 tys. zł to część krótkoterminowa) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie **26.530 tys. zł.**

Analiza należności

Tabela 11 Struktura czasowa należności z tytułu dostaw i usług w tys. zł

	Razem	Bieżące	Udział	Przeterm., w tym:	Udział	do 3 miesięcy	Udział	od 3 do 6 miesięcy	Udział	od 6 do 12 miesięcy	Udział	powyżej 12 miesięcy	Udział
Brutto	***37 741***	25 878	68,6%	11 863	31,4%	3 027	8,0%	512	1,4%	323	0,9%	8 001	21,2%
Odpis	***-8 420***	-1 082	12,9%	-7 338	87,1%	0	0,0%	-1	0,0%	-30	0,4%	-7 307	86,8%
Netto	***29 321***	**24 796**	**84,6%**	**4 525**	**15,4%**	**3 027**	**10,3%**	**511**	**1,7%**	**293**	**1,0%**	**694**	**2,4%**

Należności krótkoterminowe brutto z tytułu dostaw i usług na 31.12.2011 r. wg ksiąg osiągnęły poziom **37.741 tys. zł**.

Należności przeterminowane w sumie należności brutto wg ksiąg stanowiły 31,4%, tj. 11.863 tys. zł, z tego do 3 miesięcy 3.027 tys. zł, tj. 8,0%, a powyżej 12 miesięcy 8.001 tys. zł, tj. 21,2%.

Suma odpisów na należności ukształtowała się na poziomie 8.420 tys. złotych (odpisem objęte zostały należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy w 86,8 % ich wartości)

Należności ogółem wg bilansu na 31.12.2011 r. osiągnęły wartość 35.894 tys. złotych i stanowiły 11,7 % aktywów ogółem.

Strukturę należności przedstawia tabela poniżej.

Tabela 12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2011
Należności z tytułu dostaw i usług	
Należności z tytułu dostaw i usług	37 741
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	-8 420
Razem należności z tytułu dostaw i usług	***29 321***
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	1 436
Pozostałe należności	
Zaliczki na środki trwałe i aktywa niefinansowe	2 063
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	3 086
Udzielone zaliczki na poczet dostaw	0
Należności od pracowników	75
Fundusze specjalne	0
Rozliczenia międzyokresowe czynne	856
Inne	1 473
Odpisy aktualizujące pozostałe należności	-2 415
Razem pozostałe należności	***5 138***

Analiza zobowiązań

Tabela 13 Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług w tys. zł

Razem	Bieżące	Udział	Przeterm., w tym:	Udział	do 3 m.	Udział	od 3 do 6 m.	Udział	od 6 do 12 m.	Udział	>12 m.	Udział
26 530	16 529	62,3%	10 001	37,7%	7779	29,3%	256	1,0%	433	1,6%	1533	5,8%

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na 31 grudnia 2011 r. ukształtowały się łącznie na poziomie **114.680 tys. zł**.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - przeterminowane - stanowiły **37,7 %** zobowiązań ogółem i ukształtowały się na poziomie **10.001 tys. zł**. Dotyczyły one zobowiązań z tytułu zakupu surowców pod produkcję, usług kooperacyjnych, zużycia energii elektrycznej i cieplnej, usług teleinformatycznych, usług doradczych.

Zobowiązania długoterminowe stanowiły **32,2%** bilansowych zobowiązań ogółem, tj. **36.958 tys. zł** i związane były z zaciągniętymi kredytami, zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego oraz rezerwami z tytułu świadczeń pracowniczych oraz odroczonego podatku dochodowego.

Udział zobowiązań długo - i krótkoterminowych w sumie bilansowej ukształtował się w wysokości **37,4%**.

Poziom zobowiązań spółki przedstawiają tabele poniżej:

Tabela 14 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w tys. zł

Długoterminowe	**Stan na 31 grudnia 2011**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	
Pozostałe zobowiązania	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 920
Razem pozostałe zobowiązania	**1 920**
Krótkoterminowe	**Stan na 31 grudnia 2011**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 530
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	635
Pozostałe zobowiązania	
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 151
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	715
Zobowiązania wobec pracowników	
Inne zobowiązania	1 485
Fundusze specjalne	559
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	176
Razem pozostałe zobowiązania	**5 086**

Tabela 15 Zobowiązania finansowe w tys. zł - struktura

Długoterminowe	**Stan na 31 grudnia 2011**	**Udział**
Kredyty bankowe	23 018	88,1%
Pożyczki		
Zobowiązania z tytułu leasingów	3 112	11,9%
Razem	***26 130***	
Krótkoterminowe	**Stan na 31 grudnia 2011**	**Udział**
Kredyty bankowe	34 389	92,0%
Pożyczki	0	
Zobowiązania z tytułu leasingów	2 985	8,0%
Razem	***37 374***	
Razem, z tego:	**63 504**	
Kredyty bankowe	***57 407***	**90,4%**
Pożyczki		
Zobowiązania z tytułu leasingu	***6 097***	***9,6%***

6.2.7. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 16 Przepływy pieniężne w tys. zł

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 939
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 463
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 075
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**-3 448**
Środki pieniężne na początek okresu	10 572
Środki pieniężne na koniec okresu	7 124

Na poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej największy wpływ miały: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, zmiana stanu zapasów i należności..

W przepływach z działalności inwestycyjnej główną kwotę stanowią wydatki na zakup aktywów finansowych w kwocie **17.358 tys. zł** oraz wydatki na nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie **10.600 tys. zł**. W przepływach z działalności finansowej, odzwierciedlony został wpływ środków z kredytów zaciągniętych na sfinansowanie zakupów inwestycyjnych w kwocie **21.889 tys. zł.** Grupa zakończyła rok ze stanem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynoszącym **7.124 tys. zł**.

6.3. Wybrane jednostkowe dane finansowe spółek zależnych

Tabela 17 Wybrane dane finansowe spółek zależnych w tys. zł.

Wybrane dane finansowe	Miranda	Miranda SA	Miranda Serwice	Litex Promo	Litex Service	Effect-System
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	89 113	252	1 864	42 009	3 170	24 175
Wynik brutto na sprzedaży	17 135	170	446	8 567	2 007	4 789
Wynik netto na sprzedaży	7 252	-88	86	-741	443	2 732
Wynik z działalności operacyjnej	6 175	359	86	-1 018	385	2 981
Wynik przed opodatkowaniem	25 414	490	78	-1 824	382	2 817
Wynik netto	23 189	490	64	-1 454	372	2 267
Rentowność na sprzedaży brutto (w %) wynik brutto na sprzedaży x 100%/ przychody ze sprzedaży	19,2%	67,4%	23,9%	20,4%	63,3%	19,8%
Rentowność na sprzedaży netto (w %) wynik netto na sprzedaży x 100%/ przychody z sprzedaży	8,1%	-35,0%	4,6%	-1,8%	14,0%	11,3%
Rentowność netto ROS (w %) wynik finansowy netto x 100%/ przychody ze sprzedaży	26,0%	194,3%	3,4%	-3,5%	11,7%	9,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	832	6	0	-4 808	194	1 548
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 453	0	0	-466	-177	53
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 614	0	0	4 682	-14	-1 552
Przepływy pieniężne netto razem	-6	6	0	-591	3	49
Aktywa trwałe	70 691	3 316	0	78 671	2 475	49 814
Aktywa obrotowe	46 215	1 579	893	31 400	1 184	16 437
Aktywa razem	116 905	4 895	893	110 071	3 659	66 251
Zobowiązania długoterminowe	6 803	36	0	12 270	375	3 669
Zobowiązania krótkoterminowe	42 300	160	436	33 819	1 818	7 373
Kapitał własny	67 802	4 699	457	63 982	1 466	55 209
Rentowność kapitału własnego ROE (w %) wynik finansowy netto x 100%/ (kapitał własny - wynik finansowy netto)	52,0%	11,6%	16,2%	-2,2%	33,9%	4,3%
Stopa zadłużenia (w %) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%/ pasywa ogółem	42,0%	4,0%	48,8%	41,9%	59,9%	16,7%
Wskaźnik płynności aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	109,3%	985,1%	204,8%	92,8%	65,2%	222,9%

6.4. Przewidywany rozwój Grupy i przewidywana sytuacja finansowa

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym oraz strategią Grupy, Lubawa S.A. zamierza kontynuować działalność w zakresie podstawowych segmentów działalności. Spółka planuje swój rozwój w kilku obszarach:

1. Produkty

Grupa LUBAWA uważa, że produkty oferowane przez poszczególne Spółki mogą się oprzeć konkurencji, jeżeli będą dopasowane do ścisłych potrzeb klientów ich wymogom i potrzebom. Pozwoli to całej Grupie sprostać konkurencji europejskiej oraz daleko wschodniej. Dlatego też Grupa szczególną uwagę przywiązuje do rozwój i budowy działów Badawczo rozwojowych w każdej ze spółek Grupy, a w tych, które już takie działy posiadają dalszy ich rozwój i rozbudowa. Zarząd Grupy uważa, że dzięki takim działaniom rozwój i tworzenie nowych produktów i wyrobów a także wprowadzaniu ich na rynek pozwoli lepiej wykorzystać możliwości produkcyjne poszczególnych Spółek.

Oprócz działań wymienionych powyżej Grupa zamierza ściśle współpracować z instytucjami badawczymi i naukowymi. Efektem tego będzie pojawienie się nowych produktów w głównych segmentach działalności Grupy.

2. Nowe technologie

Nowe produkty nie pojawią się bez nowych technologii, dlatego też Grupa LUBAWA szczególną uwagę zwracać będzie na współpracę z innymi firmami, jeżeli efektem tej współpracy oprócz rozszerzenia oferty produktowej czy kanałów dystrybucji będzie nabywanie dostępu do nowych technologii (przykładowo tkaniny Goretex).

3. Działania inwestycyjne

Kolejnym obszarem, w którym Grupa LUBAWA postrzega jej stabilny rozwój jest tworzenie nowych spółek /przykład Armenii/ czy nabywanie istniejących zarówno na rynkach zagranicznych czy na rynku krajowym.

Dzięki temu możliwości poszerzenia oferty produktowej oraz rozwoju Grupy będą jeszcze większe.

4. Działania organizacyjne

W dalszym ciągu prowadzone będą działania organizacyjne w Grupie, których celem jest obniżenie kosztów oraz poprawa efektywności. Dodatkowo zdaniem Zarządu może zmienić to postrzeganie Grupy na zewnątrz i poprawić przepływ informacji wewnątrz.

Zarząd uważa, że wymienione powyżej działaniach powinny w przyszłości przynieść efekty w postaci:

- - zwiększenia wartości Grupy
- - przychodów ze sprzedaży
- - marżowości w poszczególnych segmentach działalności
- - poprawę wyników spółek działających w Grupie.

7. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

Na sytuację finansową Grupy LUBAWA S.A. ma wpływ szereg czynników makroekonomicznych oraz czynników wynikających z prowadzenia działalności przez Spółkę.

Czynniki makroekonomiczne

A. Pozytywne

- zapotrzebowanie na produkty oferowane przez Spółki należące do Grupy Lubawa w kraju utrzymuje się na stabilnym poziomie,
- pojawianie się zapytań ofertowych i zapraszanie do udziału Spółek należących do Grupy Lubawa w przetargach publicznych na rynkach zagranicznych.

B. Negatywne

- konkurencja wymuszająca konieczność obniżenia cen i marż na sprzedawanych wyrobach i towarach,
- zmieniające się przepisy podatkowe,
- niestabilna sytuacja na rynkach finansowych.

Czynniki wewnętrzne

C. Silne strony

- Spółki należące do Grupy Kapitałowej posiadają dobrą markę u odbiorców,
- posiadanie certyfikatów,
- wykwalifikowana siła robocza,
- stabilna sytuacja finansowa.

D. Słabe strony

- niedobór kadry inżynierskiej do tworzenia, wdrażania nowych produktów,
- mała ilość produktów innowacyjnych wprowadzanych na rynek.

Skala ryzyka prowadzonej działalności przez spółki z Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. jest w dużej mierze powiązana z koniunkturą gospodarczą. Spółki współdziałające w ramach Grupy jak każdy podmiot prowadzący działalność zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym narażone są w swojej działalności na następujące rodzaje ryzyk:

Ryzyko kursowe walut

Kontrakty na sprzedaż usług zawarte są z firmami zagranicznymi w walutach obcych (EUR) jak również zakup części surowców z zagranicy w (USD).

W sytuacji znacznego umacniania się waluty krajowej jak również istotnemu osłabieniu może mieć niewielki niekorzystny wpływ na wyniki Grupy. Spółki z Grupy nie posiadają zobowiązań finansowych w postaci kredytów, pożyczek w walutach obcych, przy czym w ramach zobowiązań finansowych pojawiają się umowy leasingowe w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walut nie powinny prowadzić do znaczącego pogorszenia wyników finansowych Grupy. Jednakże w omawianym okresie nasiliły się negatywne informacje z państw członkowskich strefy euro, a przede wszystkim kwestie dotyczące zadłużania Grecji, Hiszpanii, Irlandii oraz Włoch. Wszystko to powoduje, że polski złoty poddany jest dużym fluktuacjom cenowym względem euro, w której są realizowane kontrakty szycia dla klientów z Europy Zachodniej.

Ryzyko uzależnienia od znaczących odbiorców

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego oraz maskującego należy przede wszystkim uwzględnić fakt dominującej pozycji Ministerstwa Obrony Narodowej w grupie odbiorców. Podobna sytuacja pojawia się w przypadku segmentu materiałów reklamowych gdzie istnieje zagrożenie uzależnienia od dużych podmiotów handlowych. W celu zmniejszenia ryzyka uzależnienia nawet od tak długoletnich kontrahentów, zostały podjęte kroki zmierzające do poszerzenia grupy odbiorców, zarówno w kraju, jak też za granicą. W pozostałych obszarach działania Grupy ryzyko to jest niewielkie.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Z racji na specyficzne wymagania oraz atesty bezpieczeństwa, jakie posiadają wyroby Grupy LUBAWA S.A. producenci oraz dostawcy materiałów muszą spełniać z góry określone kryteria jakościowe. Większą część dostawców spółki stanowili producenci krajowi, wśród których znajdowali się zarówno duże i rzetelne firmy, jak i niewielkie zakłady rzemieślnicze oraz najbliższe w regionie hurtownie. Dotychczas nie było wypracowanych alternatywnych źródeł dostaw, a zmiany w postaci poszukiwania innych dostawców zaczęto wprowadzać już w zeszłym roku. Ograniczona sieć dostawców oraz brak dostawców alternatywnych, często wynikające ze specyficznych wymagań klientów, powodowały brak możliwości negocjacji warunków handlowych oraz brak możliwości ich

zmiany. Dlatego też, ze względu na problemy związane z niepewnością w funkcjonowaniu małych firm rzemieślniczych, w 2011 r. kontynuowano rozpoczęte w 2010 roku poszukiwania pewniejszych źródeł zaopatrzenia. Wyeliminowano część małych zakładów, które z różnych przyczyn nie były w stanie realizować zamówień dla spółki, terminy ich dostaw nie były zadowalające lub firmy te były nierzetelne. Producenci zagraniczni, to firmy spełniające wymagane standardy jakości oraz posiadające certyfikaty na swoje wyroby. W 2011 r. rozpoczęto proces odświeżania relacji handlowych z dostawcami. W I kwartale nawiązano ściślejszą współpracę oraz zdobyto nowe materiały mające na celu zastąpienie Grupa Lubawa S.A. konsekwentnie dąży do zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od dostawców, które niestety ze względu na specyfikę produkcji jest relatywnie wysokie. Powstanie Grupy LUBAWA S.A. jest czynnikiem, który wpływa na jego zmniejszenie w przyszłości i pozwali na zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy i pełne wykorzystanie jej możliwości produkcyjnych oraz uniezależnienie się od podwykonawców.

Budżet Państwa

Jednym z kluczowych negatywnie działających na wynik spółki czynników jest uzależnienie znacznej części sprzedaży od stanu budżetu państwa i środków przeznaczanych na określone zakupy budżetowe przez instytucje publiczne takie jak Ministerstwo Obrony Narodowej, czy Państwowa Straż Pożarna.

Konkurencja

Kolejnym wyzwaniem jest bardzo silna konkurencja na rynku produktów BHP i produkowanych systemów chroniących przed upadkiem z wysokości. Kluczowym konkurentem na rynku polskim, a także na kilku europejskich rynkach ościennych jest firma Protekt, której strategią działania jest zaniżanie ceny produktów. W tym segmencie produktowym na rynku pojawiają się także producenci zagraniczni (np. z Hiszpanii, czy Czech) produkujący swój asortyment na dalekim wschodzie (Chiny, Indie) i dzięki temu uzyskujący bardzo niskie ceny sprzedaży. Między innymi te czynniki mają wpływ na niskie marże sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości. Ta sama sytuacja dotyczy również sprzętu ratowniczego i materiałów reklamowych, gdzie konkurencja również jest bardzo silna i widoczna na rynku.

Ryzyko stopy procentowej

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. 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. Służby finansowe na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ryzyko kredytowe

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. 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 Grupie. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, podjęciu współpracy w ramach ubezpieczania należności narażenie na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące i zostaną dołożone wszelkie starania 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 należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. jest utrzymanie równowagi w finansowaniu działalności gospodarczej. Na chwilę obecną Spółki korzystają z kredytów bankowych.

8. Pozostałe

8.1. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Obszar Badań i Rozwoju zajmuje się głównie analizą i wdrażaniem innowacyjnych produktów (takich, których technologie nie były dotychczas znane firmie, bądź modernizacja i optymalizacja już istniejących technologii). Oznacza to w praktyce badanie nowych technologii, ewolucji obecnych produktów, pod kontem zapewnienia klientowi unikalnej wartości, zaś firmie jak największych zysków i osiągnięciu przewagi konkurencyjnej. Skupia swoją uwagę w obszarach strategicznego rozwoju Grupy:

- korzystanie z własnych doświadczeń,
- współpraca z zewnętrznymi Ośrodkami Badawczo-Rozwojowymi,
- możliwości rozwoju i inwestycji,
- badanie rynku, obserwacja konkurencji,
- pozyskiwanie pracowników o wysokim stopniu kwalifikacji oraz doświadczenia,
- możliwość poszerzenia asortymentu i jego dywersyfikację,
- zwiększenie świadomości oraz identyfikacji pracowników z działaniami podejmowanymi w Spółce,
- pozyskiwanie środków finansowych, dodatkowych środków na rozwój nowych technologii, produktów oraz zoptymalizowanie kosztów wyrobów już produkowanych.

1. Ważniejsze osiągnięcia w obszarze badań i rozwoju

- opracowywanie projektów badawczo-rozwojowych, celowych w celu pozyskania dodatkowych środków na rozwój nowych technologii, produktów oraz zoptymalizowanie kosztów zleceń produktów już opracowanych
- spółka zależna Miranda Sp. z o.o. zawarła umowę o dofinansowanie w ramach działania: 1.4 „Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia programu operacyjnego Innowacyjna gospodarka 2007-2013. Projekt nosi tytuł: „Opracowanie koncepcji i wdrożenie do produkcji dedykowanego kamuflażu pikselowego." Prace związane z tym projektem przewidziane są do 30-06-2015 roku. Wartość projektu wynosi 9.505.800,00 zł, a wartość dofinansowania to 3.003.125,00 zł. Projekt ten pozwoli na opracowywanie dedykowanego kamuflażu dla określonego terenu, co pozwoli znacznie poszerzyć rynki zbytu zarówno dla siatek maskujących jak i kamuflażu indywidualnego. W 2011 roku kontynuowaliśmy prace w tym obszarze.

2. Nowe wyroby wprowadzone na rynek w 2011 roku:

- Namiotu Technicznego NT-2011 na stelażu sztywnym, szybko-rozstawianym;
- Kabina do dekontaminacji masowej dla PSP na stelażu sztywnym, aluminiowym, szybko-rozstawianym;
- Kabina do dekontaminacji z zastosowaniem stelaża pneumatycznego;
- Sanie lodowe ratownicze z możliwością napełniania w czasie 45 sekund powietrzem z butli;
- Wkłady ergonomiczne,
- Wkład do zeskoku o tyczce,
- Plecak wojskowy 35 – 40 l.,
- Kotary wzdłużne do namiotów NP.-26, NP.-38, NPM-26, NPM-38;
- Kieszeń na butelkę o,5 l;
- Nakładki odblaskowe do szelek;
- Uniwersalna kieszeń na klucze płaskie;
- Kieszeń na telefon;
- Kamizelka kuloodporna Defender Special QR;
- Pas narzędziowy do szelek bezpieczeństwa S-08;
- Kamizelka kuloodporna Guardian;
- Kamizelki taktyczne – 9 modeli;
- Chest Rig – 3 modele.
- Nowe dzianiny dekoracyjne z „wrzucanym wątkiem" z nowej maszyny RS MSUS
- Dzianiny z przeznaczeniem na rolety typu „dzień-noc"

- Nowe tkaniny specjalne pod produkcję dla służb mundurowych.
- Produkty dla wojska i służb pokrewnych w zakresie kamuflażu

3. Strategia działania w obszarze Badań i Rozwoju

Głównymi elementami strategii są permanentne działania nad rozwojem nowych, innowacyjnych produktów oraz poprawa i optymalizacja stosowanych materiałów i surowców w wyrobach oraz stosowanej technologii.

Strategia nakierowana jest na stabilny wzrost wartości Grupy Kapitałowej, poprzez umocnienie pozycji spółek, jako solidnych i profesjonalnych partnerów w zamówieniach dla służb mundurowych, w tym dla: wojska, policji, straży granicznej, straży pożarnej oraz straży miejskiej. W związku z trwającymi pracami rozwojowymi spółki z Grupy planują w najbliższym czasie unowocześnienie technologii produkcji dzięki zastosowaniu nowoczesnych urządzeń. Zamierzają również wprowadzić do swojej oferty nowe produkty, mające na celu podniesienie, jakości dotychczasowej działalności.

8.2. Ochrona środowiska

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej powoduje powstawanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne, w trakcie i po zakończeniu procesów produkcyjnych. W chwili obecnej nie istnieją żadne rozwiązania technologiczne w przemyśle włókienniczym dające możliwość produkcji bezodpadowej. Dlatego nie mogąc uniknąć powstawania odpadów prowadzi się stałą kontrolę ilości wytwarzanych odpadów i szuka rozwiązań organizacyjnych i technicznych zmierzających do zminimalizowania ilość produkowanych odpadów.

W Spółkach należących do Grupy Kapitałowej przestrzega się prawidłowej eksploatacji maszyn produkcyjnych, urządzeń biurowych oraz instalacji oświetleniowej. Stosowane są, coraz bardziej energooszczędne i trwalsze, maszyny i urządzenia. Opracowywane są optymalne technologie, opierające się o maksymalne wykorzystanie surowca, przez co minimalizowany jest udział produktu resztkowego (odpadowego). W celu ograniczenia ilości odpadów opakowaniowych, materiały do produkcji oraz materiały wykończeniowe i dodatkowe są sprowadzane w ilościach hurtowych, opakowania kartonowe, w miarę możliwości, używane są wielokrotnie.

Odpady niebezpieczne przeznaczone do utylizacji oddawane są tylko wyspecjalizowanym zakładom posiadającym odpowiednie zezwolenia, co daje pewność, że są one odzyskiwane i unieszkodliwiane w sposób bezpieczny dla środowiska

W Grupie prowadzona jest optymalna gospodarka mająca na celu minimalizację ilości wytwarzanych odpadów, powstałe odpady poddawane są selekcji w celu łatwiejszej ich utylizacji i odzysku.

8.3. System Zarządzania Jakością

W Jednostce Dominującej wdrożony System Zarządzania Jakością spełnia wymagania ISO-9001 i AQAP2110 natomiast w większości Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. funkcjonuje Wewnętrzny System Kontroli „WSK".

9. Istotne umowy zawarte w 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 cypryjskiego, 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 polskiejz 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 zł w okresie od dnia 14 maja 2010 roku do 27 czerwca 2011 r.
- 19.000.000,00 zł 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 zł; (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 zł;
- kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 7.000.000,00 zł;
- kredytów odnawialnych z limitem do kwoty 3.500.000,00 zł.

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 zł.

2. Hipotekę ustanowiona 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).

W dniu 30.09.2011 roku spółka zależna Litex Promo z ograniczoną odpowiedzialnością. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, jako Kredytobiorcą, podpisała umowę o kredyt obrotowy z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, jako Kredytodawcą, w kwocie:

- Aneks Nr 11 do umowy o 1-5 letni kredyt w rachunku bankowym nr 8932006001000839/00 z dnia 26.01.2007r. dotyczący prolongaty kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia:
  - 15 000 000,00 zł, słownie piętnaście milionów złotych 00/100 w okresie od dnia 01 października do dnia 30 czerwca każdego roku kalendarzowego w okresie kredytowania określonym poniżej,
  - 12 500 000, 00 zł, słownie dwanaście milionów pięćset tysięcy złotych 00/100 w okresie od dnia 01 lipca do dnia 31 lipca każdego roku kalendarzowego w okresie kredytowania określonym poniżej,
  - 10 000 000, 00 zł, słownie dziesięć milionów złotych 00/100 w okresie od dnia 01 sierpnia do dnia 30 września każdego roku kalendarzowego w okresie kredytowania określonym poniżej.

Wskazany kredyt prolongowany jest od dnia 30.09.2011 r. do dnia 29.09.2012 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej jest finansowanie zobowiązań o charakterze bieżącym.

Warunki uruchomienia nie odbiegają od warunków funkcjonujących w rynku.

Zabezpieczenie wykonania zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu Umowy stanowią:

- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 19 500 000,00 zł na nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117, objętej księgami wieczystymi KW nr KZ1W/00062349/8 i KW nr KZ1W/00064024/8, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na maszynach będących własnością Kredytobiorcy określonych w umowie zastawu, zlokalizowanych w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na zapasach materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych będących własnością Kredytobiorcy znajdujących się w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na wszystkich obecnych i przyszłych należnościach handlowych przysługujących Kredytobiorcy z wyłączeniem:
  - należności od tych kontrahentów, z którymi zapisy w umowach wymagają zgody na zastaw,
  - należności od kontrahentów objętych cesją na rzecz Banku,
  - należności od kontrahentów krajowych spoza Grupy Kredytobiorcy;
- cesja wierzytelności (warunkowej) przysługujących Kredytobiorcy od wybranych odbiorców,
- cesja wierzytelności (warunkowej) przysługujących firmie "LITEX" Zakład Produkcyjno-Handlowy Stanisław Litwin z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim,
- poręczenie cywilne, bezterminowe za całość zaangażowania kredytowego udzielonego przez Miranda Sp. z o.o. na podstawie Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z dnia 30.09.2011r.
- poręczenie cywilne, bezterminowe za całość zaangażowania kredytowego udzielonego przez Effect-System S.A. na podstawie Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a Effect-System S.A z dnia 30.09.2011r.

Kredytobiorca oraz spółki poręczające: Miranda Sp. z o.o. oraz Effect-System S.A., wyraziły zgodę, aby Bank wystawił bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia 22 500 000, 00 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony pięćset tysięcy złotych 00/100) oraz, w przypadku nie wywiązania się Kredytobiorcy z warunków podpisanej umowy, do dnia 29.09.2015r. wystąpił do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności.

W dniu 30.09.2011 r. spółka zależna Litex Promo z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, podpisała z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, aneks nr 7 do umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/26163/07 z dnia 29.10.2007 r. wraz z późniejszymi zmianami, dotyczący prolongaty limitu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 4.500.000,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych) wyrażonego jako:

1. kredyt w rachunku bieżącym w zł, do kwoty 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych); ostateczny termin wykorzystania i spłaty kredytu: 02.10.2012 r.,

2. kredyt rewolwingowy w zł, do kwoty 1.500.000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych); ostateczny termin wykorzystania kredytu: 01.10.2012 r., termin spłaty kredytu: 02.10.2012 r., 3. akredytywy w PLN i/lub EUR, do kwoty stanowiącej równowartość kwoty PLN 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony złotych); ostateczny termin wykorzystania i spłaty akredytywy: 31.12.2012 r.,

4. gwarancje bankowe w zł i/lub EUR, do kwoty stanowiącej równowartość kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych); ostateczny termin wykorzystania i spłaty: 31.12.2012 r.,

5. gwarancje handlowe w zł i/lub EUR do kwoty stanowiącej równowartość kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych).

Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie produktów określonych w punktach od 3 do 5 nie może przekroczyć kwoty PLN 4.000.000,00(słownie: cztery miliony złotych).

Zawarty aneks stanowi kontynuację oraz częściowo rozszerzenie współpracy Litex Promo Sp. z o.o. z Raiffeisen Bank Polska S.A. Kredyty, akredytywa oraz gwarancje przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej LITEX Promo Sp. z o.o. Aneks nr 7 został zawarty na następujących warunkach:

a. koszty uruchomienia produktów kredytowych nie odbiegają od rynkowych poziomów kosztów. Zostały one określone na poziomie WIBOR 1M + marża banku (dla produktów wskazanych w pkt. 1 i 2). Dla produktów określonych od punktu 3 do 5 ustalono prowizję, która nie odbiega od warunków rynkowych,

b. warunki uruchomienia nie odbiegają od warunków funkcjonujących w rynku.

Zabezpieczenie Umowy objętej aneksem stanowi:

a. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Raiffeisen Banku,

b. hipoteka łączna do kwoty 5.250.000,00 zł (słownie: pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) ustanowiona na:

- nieruchomości opisanej w księdze wieczystej KW nr JG1K/00014442/0, stanowiącej własność spółki EFFECT-SYSTEM S.A.,

- nieruchomościach opisanych w księgach wieczystych: KW nr KZ1W/00065163/1, KZ1W/00086059/2, KZ1W/00086060/2 oraz KZ1W/00085744/4, stanowiących własność p. Stanisława Litwina,

c. cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia dla ww. nieruchomości,

d. weksel in blanco, do kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami nie większej niż 6.750.000,00 zł (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), wystawiony przez LITEX Promo Sp. z o.o., poręczony przez: LITEX SERVICE Sp. z o.o., MIRANDA Sp. z o.o., EUROBRANDS Sp. z o.o. oraz EFFECT-SYSTEM S.A.; na podstawie którego Bank może do dnia 31.12.2015 r. wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu.

W dniu 10.11.2011 r. spółka zależna Litex Promo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, aneks nr 2 do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym Nr BDK/KR-RB/000083829/0611/10 z dnia 10.11.2010 r. dotyczący prolongaty kredytu wraz z ustaleniem wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia dla następujących okresów:

a. 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych) w okresie od dnia 14 listopada 2011 r. do dnia 29 czerwca 2012 r.

b. 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych) w okresie od dnia 30 czerwca 2012 r. do dnia 13 listopada 2012 r.

c. 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych) w okresie od dnia 14 listopada 2012 r. do dnia 28 czerwca 2013 r.

d. 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych) w okresie od dnia 29 czerwca 2013 r. do dnia 13 listopada 2013 r.

Kredyt jest prolongowany od dnia 14.11.2011 r. do dnia 13.11.2013 r. Zawarta umowa stanowi kontynuację oraz częściowo rozszerzenie współpracy Litex Promo Sp. z o.o. z Bank

Handlowy w Warszawie S.A. Kredyt jest przeznaczony wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Litex Promo Sp. z o.o.

Aneks nr 2 został zawarty na warunkach rynkowych:

a. koszt kredytu nie odbiega od poziomów kosztowych funkcjonujących w rynku i oparty jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku,

b. warunki uruchomienia kredytu nie odbiegają od warunków funkcjonujących w rynku.

Zabezpieczenie kredytu, którego dotyczy aneks nr 2 stanowi:

a. Wyrażenie zgody przez Litex Promo Sp. z o.o. na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 8.400.000,00 zł (słownie: osiem milionów czterysta tysięcy złotych) oraz nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 30.11.2015 r.,

b. poręczenie cywilno-prawne udzielne przez Miranda Sp. z o.o. do kwoty 8.400.000,00 zł (słownie: osiem milionów czterysta tysięcy złotych) udzielone do dnia 31.05.2014 r. wraz oświadczeniem o podaniu się egzekucji i zgodą na nadanie tytułu wykonalności dla bankowego tytułu egzekucyjnego do dnia 31.05.2016 r. Poręczenie zostało udzielne na podstawie aneksu nr 2 do Umowy Poręczenia Nr BDK/UP/000083829/0356/10 z dnia 10 listopada 2010 r. zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a Bank Handlowy S.A. w Warszawie.,

c. poręczenie cywilno-prawne udzielne przez Effect-System S.A. do kwoty 8.400.000,00 zł (słownie: osiem milionów czterysta tysięcy złotych) udzielone do dnia 31.05.2014 r. wraz oświadczeniem o podaniu się egzekucji i zgodą na nadanie tytułu wykonalności dla bankowego tytułu egzekucyjnego do dnia 31.05.2016 r. Poręczenie zostało udzielne na podstawie aneksu nr 2 do Umowy Poręczenia Nr BDK/UP/000083829/0357/10 z dnia 10 listopada 2010 r. zawartej pomiędzy Effect-System S.A. a Bank Handlowy S.A. w Warszawie ,

d. poręczenie cywilno-prawne udzielne przez Eurobrands Sp. z o.o. do kwoty 8.400.000,00 zł(słownie: osiem milionów czterysta tysięcy złotych) udzielone do dnia 31.05.2014 r. wraz oświadczeniem o podaniu się egzekucji i zgodą na nadanie tytułu wykonalności dla bankowego tytułu egzekucyjnego do dnia 31.05.2016 r. Poręczenie zostało udzielne na podstawie aneksu nr 2 do Umowy Poręczenia Nr BDK/UP/000083829/0358/10 z dnia10 listopada 2010 r. zawartej pomiędzy Eurobrands Sp. z o.o. a Bank Handlowy S.A. w Warszawie ,

e. hipoteka łączna (ustanowiona, jako hipoteka łączna kaucyjna zgodnie z Ustawą o księgach wieczystych i hipotece sprzed 20 lutego 2011 r.) do kwoty 8.750.000,00 zł (słownie: osiem milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych):

- na nieruchomości położonej w Kłodzku, której właścicielem jest EUROBRANDS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kłodzku, opisanej w księdze wieczystej KW Nr SW1K/00063637/,

- na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim i związanym z nim prawie własności budynków przysługującym Stanisławowi Litwinowi opisanej w księdze wieczystej KW Nr KZ1W/00063820/1,

W dniu 17.11.2011 r. spółka zależna Litex Promo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, podpisała z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, umowę wykupu wierzytelności z przyznanym odnawialnym limitem finansowania w wysokości 2 500 000,00 zł(słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych). Okres obowiązywania przyznanego w ramach umowy limitu: od 17.11.2011 r. do 16.11.2012 r. Koszty limitu na wykup wierzytelności określono na następującym poziomie:

1. Stopa dyskontowa jest wyznaczana dla:

a. PLN – jako stopa referencyjna WIBOR powiększona o marżę Banku, odsetki dyskontowe zostaną powiększone o należną kwotę podatku VAT.

b. EUR – jako stopa referencyjna EURIBOR powiększona o marżę Banku, odsetki dyskontowe zostaną powiększone o należną kwotę podatku VAT.

2. Koszty prowizji (aranżacyjnej, operacyjnej i od limity finansowania wymagalnej na koniec roku kalendarzowego) nie odbiegają od poziomów kosztowych funkcjonujących na rynku. Prowizje zostaną powiększone o należną kwotę podatku VAT.

Zabezpieczenie umowy wykupu wierzytelności stanowi:

1. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Litex Promo Sp. z o.o., prowadzonym w ING Bank Śląski S.A.,

2. Hipoteka łączna umowna w kwocie 3 250 000,00 zł (słownie trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) na nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim, objętej księgami wieczystymi KW nr KZ1W/00062349/8 i KW nr KZ1W/00064024/8 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.,

3. Wyrażenie zgody przez Litex Promo Sp. z o.o. na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 3.750.000,00 zł (słownie: trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 16.11.2015 r.

10. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym

W dniu 20.02.2012 do Spółki wpłynęła ramowa umowa współpracy zawarta pomiędzy Lubawa S.A. a W.L. Gore & Associates, Inc. Zawarta umowa wiąże się z rozpoczęciem długoterminowej współpracy pomiędzy stronami zgodnie, z którą W.L. Gore & Associates Inc. udziela Lubawa S.A. zgody na wykorzystywanie tkanin wyprodukowanych w technologii Gore-Tex® oraz znaków towarowych, których prawnym właścicielem jest W.L. Gore & Associates Inc.

Na podstawie zawartej ramowej umowy W.L. Gore & Associates Inc. zgodził się udzielić licencji na Znaki Towarowe będące jego własnością, w celu użycia ich na wskazanych wyrobach Emitenta, które zawierać będą wyroby W.L. Gore & Associates.

W ramach umowy W.L. Gore & Associates będzie dostawcą tkanin wykonanych w technologii Gore-Tex® dla produktów oferowanych przez spółki z grupy Lubawa S.A. Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieokreślony, może zostać wypowiedziana z zachowaniem 180-cio dniowego okresu wypowiedzenia.
W ocenie Zarządu Lubawa S.A. umowa na wykorzystanie materiałów w technologii Gore-Tex® umożliwi oferowanie produktów o istotnie wyższej, jakości oraz otworzy nowe rynki zbytu dla spółek z grupy Lubawa S.A.
17 lutego 2012 r. odbyło się NWZA Effect-System S.A., które podjęło uchwałę o udzieleniu zgody na wydzierżawienie z dniem 1 stycznia 2012 r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa znajdującego się w strukturach spółki Effect-System S.A. tzn. wydziału szablonowni, na rzecz spółki Świat Lnu Sp. z o.o. w skład której wchodzi:

1. nieruchomość położona w Kamiennej Górze przy ulicy Fornalskiej 30 wraz z naniesieniami obejmującymi m.in. budynek hali produkcyjnej,
2. zbiór ruchomych środków trwałych.

Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez szablonownię w okresie 01.03.2011 – 31.12.2011, czyli od momentu objęcia spółki Effect-System S.A. konsolidacją w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. wynosiły 3,57 mln zł. Działania związane z wydzierżawieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Świat Lnu Sp. z o.o. motywowane są porządkowaniem struktury oraz zarządzaniem majątkiem w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A.
W ramach umowy dzierżawy miesięczny czynsz na rzecz Effect-System S.A. został ustalony na poziomie 23.712 zł netto. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie zawiera innych specyficznych warunków odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów oraz postanowień dotyczących kar umownych, których wartość przekraczałaby 10% wartości tej umowy.

11. Wszelkie umowy zawarte między Jednostką Dominującą, a osobami zarządzającymi

Umowa zawarta:

- z Panem Piotrem Ostaszewskim nie przewiduje, w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Spółki wypłaty odszkodowania,
- z Panem Jarosławem Szpakiem nie przewiduje, w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Spółki, wypłaty odszkodowania.

12. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie posiadają zobowiązań ani wierzytelności, co, do których wszczęto postępowanie sądowe i administracyjne, których łączna wartość stanowi 10% kapitałów własnych.

13. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Dnia 7-go lipca 2011 roku Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. podjęła uchwałę nr 1/2011 w sprawie wyboru firmy MW Rafin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, jako podmiot uprawniony do dokonania przeglądu i badania sprawozdań za rok obrotowy 2011.

Dane o wybranym podmiocie:

Nazwa: MW Rafin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa

Adres: ul. Kilińskiego 54/III/3, Sosnowiec

Podstawa uprawnień: Spółka wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3076

Wybór biegłego rewidenta przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obwiązującymi w tym zakresie przepisami i normami zawodowymi.

14. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w Jednostce Dominującej

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki Dominującej przedstawia tabela poniżej

	Wynagrodzenia (w tys. zł)	
	należne	wypłacone
Rada Nadzorcza	*283*	283
Zarząd	*361*	337
RAZEM	***644***	**620**

15. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2011 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnąć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

16. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011r do 31.12.2012 został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: **MW Rafin** Spółka z o.o. Spółka Komandytowa z siedzibą w Sosnowcu, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3076. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego

17. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Emitent stosuje i podlega Dobrym Praktykom Spółek notowanych na GPW stanowiących załącznik do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. z wyjątkami. Zasady, wedle których Emitent stosuje się i stosował w 2011 roku do procedur Ładu Korporacyjnego zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

PKT	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK / NIE	UWAGI
I.	**REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH**		
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:		
1.1	prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/	TAK	
1.2	zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej	TAK	
1.3	umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej	NIE	Uzasadnienie: Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w sieci Internet, rejestrowania jego przebiegu oraz upubliczniania na stronie internetowej Spółki. Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej. Zastosowanie technologii transmisji i utrwalania przebiegu obrad jest kosztowne. W chwili obecnej Zarząd Spółki nie widzi potrzeby ponoszenia wysokiego wydatku inwestycyjnego na ten cel.
2	(uchylony)	-	-
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu	TAK	
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane	NIE (nie dotyczy Emitenta)	Uzasadnienie: Papiery emitowane przez Lubawa S.A. nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach lub na różnych rynkach.
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	NIE	Uzasadnienie: W przypadku członków zarządu wynagrodzenie jest ustalane na podstawie indywidualnie negocjowanych kontraktów menedżerskich. Wynagrodzenie w dużej części uzależnione jest od osiąganych przez Spółkę efektów ekonomicznych. Szczegółowe zasady ustalania wynagrodzeń dla członków rady nadzorczej określa uchwała nr 25/2007 ZWZA Spółki z dnia 21 czerwca 2007 roku. Ponadto Spółka każdorazowo w rocznym sprawozdaniu finansowym publikuje informacje o wynagrodzeniach wypłaconych Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.

C.D. I.	**REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH**		
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki	TAK	
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi	TAK	
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej	TAK	Uzasadnienie: Spółka, jako kryterium wyboru członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu kieruje się kwalifikacjami osoby powołanej do pełnienia powierzonej funkcji: doświadczeniem, profesjonalizmem oraz kompetencjami kandydata. Decyzję w kwestii wyboru osób zarządzających oraz członków Rady Nadzorczej pod względem płci pozostawia w rękach uprawnionych organów Spółki.
10	Jeżeli spółka wspiera rożne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie, jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie	NIE (nie dotyczy Emitenta)	Uzasadnienie: Spółka sporadycznie wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową i działalność w zakresie edukacji lub nauki, ale nie traktuje tej aktywności jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju.
11	Przejawem dbałości spółki giełdowej o należytą, jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba, że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe - w sytuacji, gdy dotyczące spółki: - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później, - publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.	TAK	
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: - transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, - dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, - wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.	NIE	Uzasadnienie: Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej: - transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, - dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, - wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku takiego walnego zgromadzenia. Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej. Zastosowanie technologii transmisji i utrwalania przebiegu obrad jest kosztowne. W chwili obecnej zarząd Spółki nie widzi potrzeby ponoszenia wysokiego wydatku inwestycyjnego na ten cel.
II.	**DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH**		

1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
1.1	podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki	TAK	
1.2	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
1.2a	corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat	TAK	
1.3	raporty bieżące i okresowe	TAK	
1.4	*(uchylony)*	-	-
1.5	w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem	TAK	
1.6	roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki	TAK	
1.7	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	NIE	Uzasadnienie: Zdaniem Emitenta publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.
1.8	informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK	
1.9	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	
1.10	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK	
1.11	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	TAK	
1.12	w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem	TAK	
1.13	oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy - o ile został opublikowany	TAK	
1.14	informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły	TAK	Uzasadnienie: Lubawa S.A. informuje, że wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych odbywa się zgodnie z Ustawą o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649). Spółka nie ustalała dodatkowych reguł dotyczących powyższego zagadnienia

C.D. II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1	NIE	Uzasadnienie: Spółka nie prowadzi strony internetowej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1 w języku angielskim. Z uwagi na fakt, iż w znanym Emitentowi akcjonariacie nie znajdują się podmioty zagraniczne, a także biorąc pod uwagę dodatkowy znaczny koszt obsługi strony w języku angielskim związany z tłumaczeniami, Emitent nie planuje w najbliższym czasie uruchomienia tego serwisu
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji / umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	
5	*(uchylony)*	-	-
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy	TAK	
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK	

III. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:		
1.1	raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki	TAK	
1.2	*(uchylony)*	-	-
1.3	rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia	TAK	
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał	TAK	
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).* Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	TAK	
7	*(uchylony)*	-	-
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych* (…)	NIE (nie dotyczy Emitenta)	Uzasadnienie: Emitent nie powoływał komitetów
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt. 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej	TAK	

IV. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach	NIE	Uzasadnienie: W Walnych Zgromadzeniach Emitenta udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Emitent nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi.
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia	TAK	
3	*(uchylony)*	-	-
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy	TAK	
8	*(uchylony)*	-	-
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie	TAK	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:	*Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.*	
10.1	transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym	NIE	Uzasadnienie: Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej: - transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, - dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, - wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku takiego walnego zgromadzenia.
10.2	dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad	NIE	Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej.
10.3	wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia	NIE	Zastosowanie technologii transmisji i utrwalania przebiegu obrad jest kosztowne. W chwili obecnej zarząd Spółki nie widzi potrzeby ponoszenia wysokiego wydatku inwestycyjnego na ten cel.

Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2011

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
20.04.2012	*Piotr Ostaszewski*	*Prezes Zarządu*	
20.04.2012	*Jarosław Szpak*	*Wiceprezes Zarządu*	