



RAPORT ROCZNY 2011 ZAWIERA:

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

2. PISMO PREZESA ZARZĄDU

3. SPRAWOZDANIE FINASOWE ZA 2011 ROK

**4. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI ZA 2011 ROK**

OSTRÓW WIELKOPOLSKI 2012-04-20



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

OSTRÓW WIELKOPOLSKI 2012-04-20



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



RWTU

OPINIA I RAPORT

**z badania sprawozdania finansowego
za 2011 rok**

”LUBAWA” Spółka Akcyjna

**w Ostrowie Wielkopolskim,
ul. Staroprzygodzka 117**

Spis treści

TEMAT	Strona:
1	2
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	
Klauzula weryfikacji	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	
Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające	
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię	
A. CZĘŚĆ OGÓLNA	2
B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	6
C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ	10
D. BADANIE WŁAŚCIWE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	16
I. AKTYWA TRWAŁE	16
II. AKTYWA OBROTOWE	20
III. KAPITAŁ WŁASNY	24
IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	25
V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	26
VI. WYNIK FINANSOWY, PODATKI	29
VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI	35
VIII. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH, POLITYKA RACHUNKOWOŚCI I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI	35
IX. NARUSZENIE PRAWA	36
X. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	36
E. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011	37
F. USTALENIA KOŃCOWE	37

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej "LUBAWA" Spółka Akcyjna
Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego "LUBAWA" S.A.
z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117., na które składa się:

- | | |
|--|-------------------|
| 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 177.745 tys. zł., |
| 2) sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazujące ujemną kwotę | 4.973 tys. zł., |
| w tym: | |
| ➤ stratę netto w wysokości | 3.145 tys. zł., |
| ➤ ujemne inne całkowite dochody w wysokości | 1.828 tys. zł., |
| 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 102.572 tys. zł., |
| 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę | 4.052 tys. zł., |
| 5) polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za 2011 rok. | |

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

Zarząd "LUBAWA" S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy "LUBAWA" S.A. oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych 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 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. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę 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 "LUBAWA" S.A.. na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- 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 prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu "LUBAWA" S.A.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności "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 sprawozdaniu finansowym.

Anna Jeziorska-Hesse

nr ewid. 9455

Kluczowy biegły rewident 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 54/111/3
Podmiot uprawniony nr 3076 [3]

P R E Z E S
Biegły Rewident

Marian Wcisło
Marian Wcisło
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 23 kwietnia 2012 r.

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.**

**PREZES**
Biegły Rewident
Marian Wcisło
nr ewid. 5424

R A P O R T
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.
"LUBAWA" S.A.
w Ostrowie Wielkopolskim
ul. Staroprzygodzka 117

1. Badaniem objęto sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.
Badanie przeprowadzono w okresie od 24 października 2011 r. do 23 kwietnia 2012 r.
2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident
Anna Jeziorska-Hesse nr ewid. 9455, zam. w Zawierciu, ul. Klonowa 7/31
3. Skład Zarządu „LUBAWA” S.A. w roku 2011 oraz do zakończenia badania 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. 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 Polkowski,
- Sekretarz	- Pan Marcin Kubica,
- Członek	- Pan Piotr Szkuřłat,
- Członek	- Pan Łukasz Litwin

Jul

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Forma prawna jednostki, adres siedziby

"LUBAWA" S.A. jest spółką akcyjną.

W roku 2011 nastąpiła zmiana siedziby Spółki. Postanowieniem sądowym z dnia 12.09.2011 r. siedziba zmieniła się z miasta Grudziądz, ul. Waryńskiego 32-36 na Ostrów Wielkopolski, ul. Staroprzygodzka 117.

II. Przedmiotem działalności jest głównie:

- 13,92,Z, Produkcja gotowych wyrobów tekstylnych,
- 22,19,Z, Produkcja pozostałych wyrobów z gumy.

Rzeczywisty przedmiot działalności zgodny jest z nadanym numerem REGON, zapisami w statucie Spółki i zgłoszeniem do Krajowego Rejestru Sądowego.

III. Podstawa prawna działalności

1. Akt notarialny z dnia 23.11.1995 r., repertorium A nr 5014/1995 – akt przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, sporządzony przed notariuszem Katarzyną Skrzeczkowską z Kancelarii Notarialnej w Ławie,
2. Akty notarialne zmieniające treść statutu Spółki .
Ostatnia zmiana miała miejsce dnia 30.06.2011r. – 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 nieoznaczony.

IV. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

"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 Ławie 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 - wg potwierdzenia zgłoszenia z dnia 11.06.1993 r.,
- wg zaświadczenia z dnia 3.02.2012 r. (nowa siedziba Spółki)
REGON 510349127 - wg zaświadczenia z dnia 24.01.2012 r.

V. Wysokość kapitału własnego 149.930 tys. zł.

w tym:

- kapitał podstawowy 21.854 tys. zł.
- pozostałe skumulowane całkowite dochody -1.279 tys. zł.
- zyski zatrzymane 129.373 tys. zł.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2011 r. wynosił 21.854.000,00 zł. i dzielił się na 109.270.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł. każda.

Na dzień 31.12.2011 r. struktura akcjonariatu przedstawiała się j.n.:

Akcjonariusz	Ilość akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów w szt.	Udział w kapitale zakładowym
Silver Herion Holding Limited	29.041.642	26,58%	29.041.642	26,58%
Jacek Łukjanow	5.700.000	5,22%	5.700.000	5,22%
Stanisław Litwin	5.168.979	4,73%	5.168.979	4,73%
pozostali akcjonariusze	69.359.379	63,47%	69.359.379	63,47%
RAZEM	109.270.000	100,00%	109.270.000	100,00%

Kapitał, zgodnie z literą prawa, został w całości objęty i pokryty.

VI. Wielkość średniego zatrudnienia w okresie badanym – 329 osób

VII. Informacje dotyczące Zarządu

W roku 2011 miała miejsce zmiana w Zarządzie Spółki. Funkcję Członka Zarządu do dnia 16.03.2011 r. pełniła Pani Anna Zarzycka-Rzepecka. Od dnia 1.09.2011 r. funkcję Członka Zarządu pełni Pan Jarosław Szpak.

VIII. Zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone

Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., składa się z:

- sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 177.745 tys. zł.,
- sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazującego ujemną kwotę 4.973 tys. zł.,
w tym:
 - stratę netto w wysokości 3.145 tys. zł.
 - ujemne pozostałe całkowite dochody w wysokości 1.828 tys. zł.
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 102.572 tys. zł.,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych., wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. na sumę 4.052 tys. zł.,
- informacji dodatkowej.

IX. Podstawa badania sprawozdania finansowego

jest umowa Nr 79/11/12 z dnia 11.07.2011 r. wraz z aneksem nr 1/12 z dnia 27.02.2012 r. 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).

X. Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje

W czasie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Sprawozdanie finansowe jednostki za ubiegły okres obrotowy

1. Było badane przez REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku i uzyskało opinię z zastrzeżeniem.
2. Zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "LUBAWA" S.A. Uchwałą nr 1 w dniu 30.06.2011 r. – akt notarialny z dnia 30.06.2011 r. (repertorium A 4350/2011, notariusz Elżbieta Milan-Szymańska, KN w Grudziądzu)
3. Bilans zamknięcia został wprowadzony do ksiąg okresu badanego jako bilans otwarcia.
4. Uchwałą nr 4/2011 z dnia 30.06.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "LUBAWA" S.A. postanowiło pokryć stratę netto powstałą w roku 2010 w wysokości 4.971.010,40 zł w całości z kapitału zapasowego.
5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało dnia 13.04.2012 r. przesłane do Centrum Obsługi Kancelarii Prezesa Rady Ministrów w celu publikacji w Monitorze Polskim "B".
6. Złożenie do KRS sprawozdania finansowego za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta o nim oraz aktu notarialnego w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego przez ZWZ Akcjonariuszy "LUBAWA" S.A. nastąpiło dnia 28.07.2011 r.
7. Dnia 25.08.2011 r. sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało przekazane do Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy.

XII. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego za poprzedni okres obrotowy

Opinia z badania sprawozdania finansowego za rok 2010 oraz raport z przeglądu za pierwsze półrocze 2011 roku zawierały zastrzeżenia, dotyczące nieprawidłowości ustalania i rozliczania kosztów wytworzenia sprzedanych produktów oraz wyceny zapasów magazynowych.

W roku 2011, w związku ze zmianą systemu komputerowego obsługującego księgi rachunkowe, zmianie uległ również sposób rozliczenia kosztów.

XIII. Kontrole przeprowadzane przez organy zewnętrzne w zakresach, które związane byłyby z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

W roku 2011 oraz do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie miały miejsca tego typu kontrole zewnętrzne. W roku 2012 były dokonywane kontrole krzyżowe, które nie miały wpływu na dane sprawozdawcze.

XIV. Wykaz jednostek powiązanych

Akcjonariat Spółki jest rozdrobniony. Głównym akcjonariuszem "LUBAWA" S.A jest Spółka z siedzibą na Cyprze – Silver Hexarion Holding Limited, która posiada 26,58% akcji.

Na dzień bilansowy 31.12.2011 r. jednostkami zależnymi od "LUBAWA" S.A były:

	<u>zależność</u>	<u>% udziałów</u>
Litex Promo Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim	bezpośrednia	100,00
Effect-System S.A. w Kamiennej Górze	bezpośrednia	100,00
Miranda Sp. z o.o. w Turku	pośrednia	100,00
Miranda S.A. w likwidacji w Turku	pośrednia	100,00
Miranda Serwis Sp. z o.o. w Turku	pośrednia	100,00
Litex Eco Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim	pośrednia	100,00
Litex Service Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim	pośrednia	97,00
Len S.A. w likwidacji w Kamiennej Górze	pośrednia	71,81

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Polityka rachunkowości obowiązująca aktualnie w Spółce została wprowadzona w życie Zarządzeniem nr 1/2012 (dla Grupy Kapitałowej) i nr 2/2012 (dla Spółki) 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.

2. Zagadnienia, które nie znalazły uregulowań w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej, w tym w szczególności:
 - sposób przeprowadzenia inwentaryzacji,
 - sposób sporządzania dowodów księgowych i prowadzenia ksiąg rachunkowych,
 - archiwizacja zasobów informacyjnych rachunkowości,
 - zatwierdzanie, udostępnianie i ogłaszanie sprawozdań finansowychsą w Spółce prowadzone zgodnie z wytycznymi ustawy o rachunkowości, kodeksem spółek handlowych i obowiązującymi uregulowaniami polskiego prawa gospodarczego.

3. Zapisy w księgach rachunkowych wynikają z zadekretowanych i zaakceptowanych dokumentów księgowych. Dokumenty będące przedmiotem księgowania poddawane są kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej.
4. Od dnia 1.01.2004 r. do dnia 30.06.2011 r. księgi rachunkowe prowadzone były techniką komputerową, obsługiwaną przez system BAAN c4 PL, który został wdrożony przez firmę MATIXALL Sp. z o.o. z Krakowa. Dystrybutorem oprogramowania w Polsce jest spółka S&T Services Polska Sp. z o.o. z Warszawy. Opiekę nad systemem sprawuje firma InfoPower Sp. z o.o. z Elbląga.

W roku 2011 Spółka wdrożyła zintegrowany system 'Impuls BPSC' wersja 5.4.5 autorstwa Biura Projektowania Systemów Cyfrowych S.A z Chorzowa na podstawie sublicencji na współużytkowanie oprogramowania aplikacyjnego Impuls BSCP zgodnie z umową z Litex Service Sp. z o.o. z dnia 1.04.2011 r. Do systemu tego zostały przetransportowane dane według zamknięcia ksiąg roku 2010, wobec czego ewidencja w systemie 'Impuls BPSC' zapoczątkowana została od dnia 1.01.2011 r.

Przetwarzanie danych za pomocą komputera w stosowanych przez Spółkę systemach jest bezpieczne.

5. Stosowany obecnie system informatyczny wymusza zachowanie obowiązujących reguł księgowości, zarówno w zakresie zachowania okresów obrachunkowych jak i formy oraz terminu obiegu dokumentów księgowych. Przetwarzanie danych za pomocą komputera w stosowanych przez jednostkę programach informatycznych jest bezpieczne.
6. Badanie wykazało sprawdzalność w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym:
 - funkcjonowania kont syntetycznych i analitycznych,
 - zasad ewidencji, rozliczania i kalkulacji kosztów,
 - systemu ochrony oraz archiwizacji danych księgowych.

II. Działanie w jednostce systemu kontroli wewnętrznej powiązanej z systemem rachunkowości

Działanie systemu kontroli wewnętrznej oparte jest o kontrolę funkcjonalną sprawowaną przez zatrudniony personel jednostki. W Spółce istniał podział obowiązków związanych z dyspozycją, wykonaniem i rejestracją operacji gospodarczych.

Dokumenty księgowe były sprawdzane przez pracowników pod względem merytorycznym, formalnym i rachunkowym.

Funkcjonalna kontrola wewnętrzna w "LUBAWA" S.A. oparta jest o instrukcje wewnętrzne, w tym w szczególności:

- regulamin organizacyjny – opracowanie z lutego 2009 r.,
- instrukcję inwentaryzacyjną – opracowanie z listopada 2010 r.,
- instrukcję dot. akceptacji i obiegu dokumentów księgowych w systemie komputerowym EVIP – opracowanie z września 2011 r.,
- instrukcję magazynową – opracowanie z listopada 2011 r.

Zintegrowany system 'Impuls BPSC' skutecznie wymusza zaprojektowany obieg dokumentów zapewniając ich prawidłową kontrolę wewnętrzną. Kontrola funkcjonalna wspomagana jest również poprzez stosowanie procedur Systemu Zarządzania Jakością zgodnych z ISO-9001:2008 i standaryzacją NATO AQAP-2110:2008. Opracowane procedury dotyczą kluczowych obszarów działalności firmy.

System kontroli wewnętrznej zapewnia kompletne ujęcie i prawidłowe udokumentowanie w obszarach: zakupu i zapłat faktur, sprzedaży i wpłat należności, systemu kalkulacji kosztów i wyceny produktów, wynagrodzeń, pozostałych kosztów i przychodów. W obszarze obrotu środkami majątkowymi dokonywane jest uzgadnianie sald.

Efektom sprawowanej kontroli wewnętrznej jest zapewnienie prawidłowości przebiegu oraz dokumentowania procesów gospodarczych i poprawności ewidencji księgowej tych procesów.

Badanie kontroli wewnętrznej było przeprowadzone jedynie w takim zakresie, w jakim wiązało się z badanym sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, w związku z czym nie może stanowić podstawy do wydania opinii odnośnie efektywności systemu kontroli wewnętrznej.

III. Inwentaryzacja

"LUBAWA" S.A. w roku 2011 dokonywała doraźne inwentaryzacje zapasów magazynowych oraz dokonała roczną inwentaryzację składników majątkowych oraz źródeł ich pochodzenia zgodnie z Zarządzeniami Prezesa Zarządu "LUBAWA" S.A.: nr 32/2011 z dnia 22.11.2011 r. w sprawie powołania zespołów spisowych wraz z aneksami oraz nr 37/2011 z dnia 20.12.2011 r. wraz z aneksami w sprawie przeprowadzenia inwentaryzacji. Inwentaryzacja roczna oraz inwentaryzacje okresowe przeprowadzane były z zastosowaniem wymagań określonych instrukcji inwentaryzacyjnej.

Spisem z natury objęte zostały:

- | | |
|--------------------------|------------------------|
| - rzeczowe aktywa trwałe | na dzień 31.12.2011 r. |
| - materiały | na dzień 30.11.2011 r. |

- półprodukty	na dzień 30.11.2011 r.
- wyroby gotowe	na dzień 30.11.2011 r.
- produkcja w toku	na dzień 31.12.2011 r.
- towary	na dzień 30.11.2011 r.
- środki pieniężne w kasie	na dzień 31.12.2011 r.

Biegły rewident w dniu 1 grudnia 2011 r. uczestniczył w inwentaryzacji materiałów w magazynach w Grudziądzu.

Inwentaryzacją w drodze potwierdzenia sald objęte zostały:

- należności z tytułu dostaw i usług	na dzień 30.11.2011 r.
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	na dzień 30.11.2011 r.
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	na dzień 31.12.2011 r.
- aktywa finansowe	na dzień 31.12.2011 r.
- rzeczowe aktywa trwałe wypożyczone	na dzień 31.12.2011 r.

Inwentaryzacją w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego objęte zostały:

- wartości niematerialne	na dzień 31.12.2011 r.
- nieruchomości inwestycyjne	na dzień 31.12.2011 r.
- aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	na dzień 31.12.2011 r.
- akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	na dzień 31.12.2011 r.
- środki trwałe w budowie	na dzień 31.12.2011 r.
- kapitały	na dzień 31.12.2011 r.
- rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	na dzień 31.12.2011 r.
- rozrachunki publiczno-prawne i pozostałe rozrachunki	na dzień 31.12.2011 r.

Zakładowa Komisja Inwentaryzacyjna, na podstawie wyników spisów z natury, dokonała analizy różnic inwentaryzacyjnych i sporządziła protokoły różnic inwentaryzacyjnych wraz z propozycją sposobu ich rozliczenia. Protokoły zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki.

Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone w roku 2011.

IV. Ocena właściwego przechowywania ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych

Archiwizacja zasobów informacyjnych rachunkowości, zawartych w systemie informatycznym, obsługującym księgi rachunkowe dokonywana jest codziennie na dyskach serwera plików pracujących w trybie RAID6. Dodatkowo, zawartość serwera plików (w tym kopia bazy danych systemu rachunkowego) jest kopiowana na zewnętrzne dyski twarde zarządzane programem Amanda Backup, który umożliwia przywrócenie stanu serwerów do

7 dni wstecz. Zewnętrzne dyski twarde są trzymane w innym pomieszczeniu niż serwery, w ogniotrwałym sejfie.

W formie wydruków przechowywane są miesięczne zestawienia obrotów i sald kont analitycznych.

V. Dokumentacja podatkowa

Grupa Kapitałowa "LUBAWA" S.A. ma opracowaną dokumentację podatkową dotyczącą umów z jednostkami powiązаныmi, która spełnia wymogi prawa podatkowego i zawiera elementy wymagane przez art. 9a Ustawy z dnia 15.02.1992 r. (jednolity tekst Dz. U. z 2011 r. nr 74, poz. 397 z późn. zmianami).

Ustalenie prawidłowości stosowanych pomiędzy jednostkami powiązаныmi cen transakcyjnych nie stanowiło przedmiotu badania.

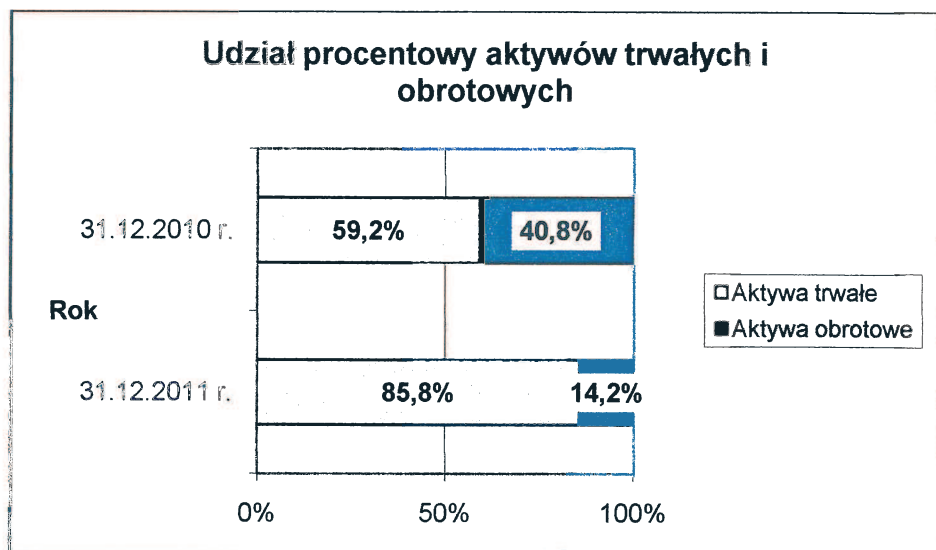
C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2011 r. w stosunku do stanu na 31.12.2010 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł.

Składniki aktywów		31.12.2011 r.		31.12.2010 r. po przekształceniu		Dynamika 2:4 w %
		kwota	struktura w %	kwota	struktura w %	
1		2	3	4	5	6
Aktywa trwałe		152.510	85,8%	36.017	59,2%	423,4%
1.	Rzeczowe aktywa trwałe	13.693	7,7%	14.530	8,2%	94,2%
2.	Aktywa niematerialne	1.581	0,9%	1.635	0,9%	96,7%
3.	Nieruchomości inwestycyjne	3.376	1,9%	6.887	3,9%	49,0%
4.	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	126.045	70,9%	0	0,0%	
5.	Inwestycje w jednostki stowarzyszone	0	0,0%	31	0,0%	0,0%
6.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2.573	1,4%	2.583	1,5%	99,6%
7.	Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	5.242	2,9%	10.351	5,8%	50,6%
Aktywa obrotowe		25.235	14,2%	24.861	40,8%	101,5%
1.	Zapasy	10.020	5,6%	7.448	4,2%	134,5%
2.	Należności z tyt. dostaw i usług	4.557	2,6%	4.195	2,4%	108,6%

3.	Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	671	0,4%	1.088	0,6%	61,7%
4.	Pozostałe należności	642	0,4%	529	0,3%	121,4%
5.	Aktywa finansowe	1.794	1,0%	0	0,0%	
6.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.522	3,7%	10.572	5,9%	61,7%
7.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1.029	0,6%	1.029	0,6%	100,0%
AKTYWA RAZEM		177.745	100,0%	60.878	100,0%	292,0%



Aktywa Spółki wg stanu na koniec roku 2011, w porównaniu do stanu na 31.12.2010 r. zwiększyły się o 192%, wartościowo o kwotę 116.867 tys. zł., w tym:

- aktywa trwałe wzrosły o 323,4%, wartościowo o 116.493 tys. zł.,
- aktywa obrotowe wzrosły o 1,5%, wartościowo o 374 tys. zł.

Wzrost aktywów trwałych nastąpił w związku z objęciem udziałów w spółkach:

- Effect-System S.A. w Kamiennej Górze,
 - Miranda Sp. z o.o. w Turku,
 - Litex Promo Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim
- na ogólną wartość 126.045 tys. zł.

Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem, w porównaniu do roku poprzedniego, zwiększył się o 26,6 punktów procentowych i o tyle zmniejszył się udział aktywów obrotowych.

W roku 2011 jedna złotówka zaangażowana w produkcyjnym rzeczowym majątku trwałym przynosiła 2,51 zł. wartości sprzedaży. W roku 2010 relacja zaangażowania wynosiła 2,24 zł.

2. **Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2011 r. w stosunku do stanu 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	149.930	84,4%	47.358	77,8%	316,6%
1. Kapitał podstawowy	21.854	12,3%	16.354	26,9%	133,6%
2. Pozostałe skumulowane całkowite dochody	-1.297	-0,7%	531	0,9%	-244,3%
3. Zyski zatrzymane	129.373	72,8%	30.473	50,1%	424,5%
Zobowiązania długoterminowe	13.806	7,8%	3.636	6,0%	379,7%
1. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	11.987	6,7%	1.028	1,7%	1166,1%
2. Pozostałe zobowiązania	171	0,1%	147	0,2%	116,3%
3. Rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych	310	0,2%	442	0,7%	70,1%
4. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1.338	0,8%	2.019	3,3%	66,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	14.009	7,9%	9.884	16,2%	141,7%
1. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	5.702	1,8%	399	0,7%	1429,1%
2. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	4.314	2,4%	6.303	10,4%	68,4%
3. Pozostałe zobowiązania	3.384	1,9%	2.977	4,9%	113,7%
4. Rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych	531	0,3%	180	0,3%	295,0%
5. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	78	0,0%	25	0,0%	312,0%
PASYWA RAZEM	177.745	100,0%	60.878	100,0%	292,0%

W porównaniu do roku poprzedniego, zwiększył się kapitał własny. Stało się to za przyczyną wyemitowania warrantów subskrypcyjnych na akcje zgodnie zapisami umowy inwestycyjnej, z których część do końca roku 2011 została zamieniona na akcje, część pozostała do zamiany na przestrzeni 10 lat.

Kapitał własny wg stanu na 31.12.2011 r. wzrósł o 216,6%, wartościowo o 102.572 tys. zł., w tym:

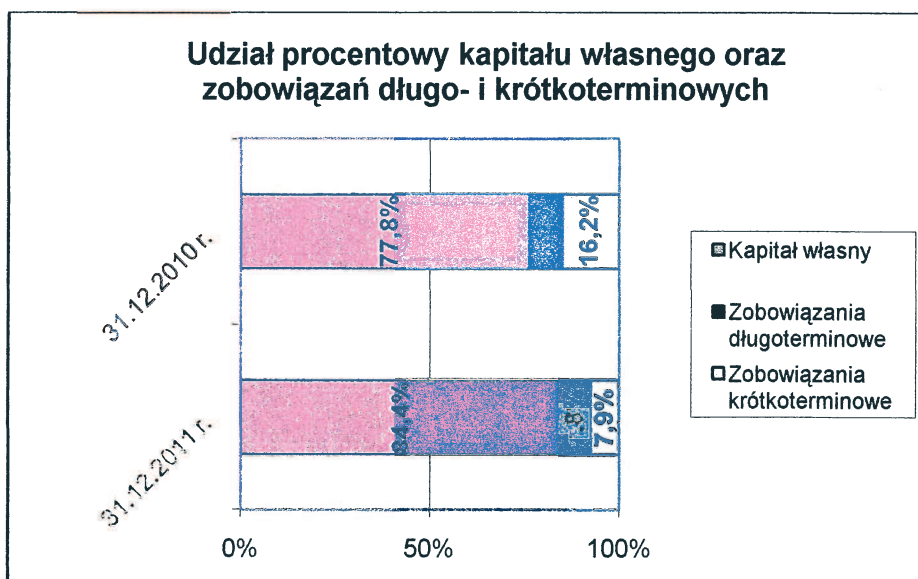
- kapitał podstawowy zwiększył się o 5.500 tys. zł.
- zyski zatrzymane zwiększyły się o 98.900 tys. zł.
- pozostałe skumulowane całkowite dochody zmniejszyły się o 1.828 tys. zł.

Kapitał podstawowy zwiększył się w związku z emisją akcji serii F w ilości 27.500.000 w cenie nominalnej 0,20 zł. za sztukę.

Na wzrost zatrzymanych zysków miały wpływ:

- agio z tyt. wyemitowanych akcji	+37.675 tys. zł.
- wartość nominalna warrantów subskrypcyjnych	+8.200 tys. zł.
- agio z tyt. warrantów subskrypcyjnych	+56.170 tys. zł.
- wynik netto za rok 2011	-3.145 tys. zł.
	98.900 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o kwotę 10.170 tys. zł. i głównym powodem było zaciągnięcie kredytów, z których długoterminowe wyniosły 11.150 tys. zł.



W porównaniu do stanu kończącego rok 2010, procentowy udział kapitału własnego w ogólnej sumie bilansowej zwiększył się o 6,6 punktów procentowych. Wg stanu na 31.12.2011 r. pokrycie kapitałem własnym aktywów ogółem wynosiło 84,4%.

Zmianie uległa struktura zobowiązań. Udział zobowiązań długoterminowych pozostał na poziomie porównywalnym z rokiem poprzednim. Udział zobowiązań krótkoterminowych w ogólnej sumie pasywów zmniejszył się o 8,3 punktów procentowych.

W Spółce występuje kapitał obrotowy, który stanowi element bezpieczeństwa ułatwiający zachowania płynności finansowej:

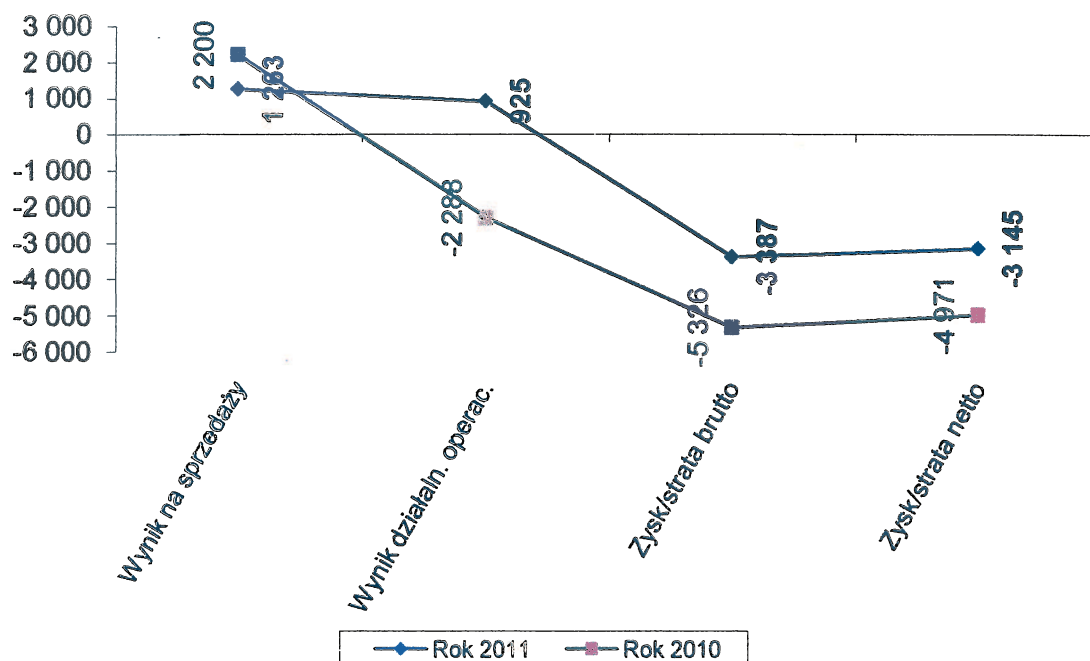
	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
- kapitał własny	149.930 tys. zł.	47.358 tys. zł.
- zobowiązania długoterminowe	13.806 tys. zł.	3.636 tys. zł.
- kapitał stały	163.736 tys. zł.	50.994 tys. zł.
- aktywa trwałe	152.510 tys. zł.	36.017 tys. zł.
- kapitał obrotowy:	11.226 tys. zł.	14.977 tys. zł.

3. Wyniki finansowe w okresie badanym w stosunku do roku ubiegłego są następujące:

w tys. zł.

L.p.	Treść	Rok 2011	Rok 2010	Zmiana stanu	Wskaźnik zmiany stanu
		(+) zysk (-) strata	(+) zysk (-) strata	(+) poprawa (-) pogorszenie	% (5:4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	1.263	2.200	-937	-42,6%
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	-338	-4.488	4.150	-92,5%
	Wynik działalności operacyjnej	925	-2.288	3.213	-140,4%
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	-4.312	-3.038	-1.274	-41,9%
4.	Wynik brutto	-3.387	-5.326	1.939	-36,4%
	Podatek dochodowy bieżący	0	0	x	x
	Podatek dochodowy odroczony	-242	-355	x	x
5.	Wynik netto	-3.145	-4.971	1.826	-36,7%

struktura wyników



W roku 2011 wynik brutto ze sprzedaży wyniósł 9.459 tys. zł. i był wyższy od wyniku z roku 2010 o 487 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu, wynik netto wyniósł 1.263 tys. zł.

Ujemny wynik pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 338 tys. zł. oraz ujemny wynik działalności finansowej przyczyniły się do spadku wyniku brutto, który ukształtował się w wartości ujemnej w wysokości – 3.387 tys. zł. Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła ujemny wynik brutto i strata netto wyniosła 3.145 tys. zł.

Pozostałe całkowite dochody zostały pomniejszone o ujemny wynik na wycenie instrumentów kapitałowych w kwocie 1.828 tys. zł., w efekcie czego łączne całkowite dochody wykazały ujemny wynik w wysokości – 4.973 tys. zł.

4. Istotne wskaźniki płynności finansowej, zadłużenia oraz wskaźniki przepływów pieniężnych są następujące

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Okres poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Pokrycia bieżących zobowiązań	1,80	2,52	-72 pkt. proc.
2.	Płynności – szybki	1,08	1,76	-68 pkt. proc.
3.	Płynności – bardzo szybki	0,47	1,07	-60 pkt. proc.
4.	Obrotu należności z tyt. dostaw	34 dni	32 dni	-2 dni
5.	Obrotu zobowiązań z tyt. dostaw	41 dni	31 dni	-10 dni
6.	Obrotu zapasami materiałów	129 dni	71dni	-58 dni
7.	Obrotu zapasami towarów	19 dni	16 dni	-3 dni
8.	Zadłużenia ogólnego	0,16	0,18	+2 pkt. proc.-
9.	Pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,84	0,78	+6 pkt. proc.
10.	Trwałości struktury finansowania	0,92	0,84	+8 pkt. proc.
11.	Pieniężnej wydajność aktywów		0,02	
12.	Pieniężnej wydajność sprzedaży		0,03	

W roku 2011, w porównaniu do roku poprzedniego, obniżeniu uległy wskaźniki płynności finansowej, w tym wskaźnik bieżący zmniejszył się 72 punkty procentowe, wskaźnik szybki o 68 punktów procentowych.

W porównaniu do roku 2010, wskaźniki obrotu należnościami z odbiorcami produktów oraz zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług uległy pogorszeniu odpowiednio o 2 i 10 dni. Regulowanie należności jest o 7 dni krótsze od spłaty zobowiązań z tyt. dostaw i usług. Wydłużeniu uległa obrotowość materiałów o 58 dni i produktów gotowych o 3 dni.

W porównaniu do roku 2010 poprawiły się wskaźniki struktury finansowania. Wskaźnik zadłużenia ogółem polepszył się o 2 punkty procentowe, a wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym o 6 punktów procentowych. Wskaźnik trwałości struktury finansowania pogorszył się o 39 punktów procentowych.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w roku 2011 uniemożliwiły przeprowadzenie analizy przepływów pieniężnych.

Szczegółowa prezentacja wskaźników płynności finansowej, rotacji należności, zobowiązań i zapasów, wskaźników zadłużenia, wskaźników z rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników rynku kapitałowego znajduje się w załącznikach nr 3, 4 i 5 niniejszego raportu.

5. Ocena kontynuacji działalności na bazie sytuacji finansowej jednostki

W toku badania nie stwierdzono zjawisk które mogłyby świadczyć o zagrożeniu kontynuacji działalności Spółki w najbliższej przyszłości.

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

D. BADANIE WŁAŚCIWE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe – wartość początkowa	23.164 tys. zł.
Środki trwałe w budowie	1.360 tys. zł.
Odpis aktualizujący środki trwałe w budowie	-1.152 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	-9.679 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2011 r.	<u>13.693 tys. zł.</u>
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	7,7 %
Kwota amortyzacji w roku 2011	1.035 tys. zł.

Oszacowanie przyszłych korzyści pracującego w Spółce rzeczowego majątku trwałego nastąpiło z chwilą przejścia Spółki na stosowanie zasad MSSF.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, Spółka dokonuje wyceny rzeczowego majątku trwałego modelem opartym na cenie nabycia bądź koszcie wytworzenia.

Przeprowadzona analiza przesłanek dot. utraty wartości nie rzeczowych aktywów trwałych nie potwierdziła konieczności dokonania dodatkowych odpisów aktualizujących.

Ograniczenia w prawach własności rzeczowych aktywów trwałych ujęte zostały w ewidencji pozabilansowej i zaprezentowane w informacjach objaśniających.

W roku 2011 roku zwiększono wartość środków trwałych z tytułów:

- nakładów na budowę środków trwałych	237 tys. zł.
<i>w tym</i>	
- wytworzone we własnym zakresie	56 tys. zł.
- zakupów środków trwałych w leasingu	214 tys. zł.
oraz zmniejszono z tytułów sprzedaży i likwidacji	519 tys. zł.
- mniej umorzenie	266 tys. zł.
Wartość netto sprzedanych środków trwałych	253 tys. zł.
Przychód ze sprzedaży środków trwałych	74 tys. zł.
- wartość netto sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	253 tys. zł.
Ujemny wynik na sprzedaży i likwidacji środków trwałych	<u>179 tys. zł.</u>

3. W 2011 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych oraz aktywów niematerialnych w stosunku do możliwych źródeł finansowych wynoszą:

1) Nakłady na budowę i zakupy	
a) rzeczowych aktywów trwałych	451 tys. zł.
b) aktywów niematerialnych	313 tys. zł.
Razem nakłady	<u>764 tys. zł.</u>
2) Źródła finansowania:	
- część amortyzacji – do wysokości nakładów	764 tys. zł.
3) Nadwyżka/niedobór źródeł finansowania	0,00 zł.

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

- zobowiązanie na 1.01.2011 r. (bez leasingu finansowego)	6 tys. zł.
- nakłady do sfinansowania budowy, zakupów środków trwałych i aktywów niematerialnych (bez leasingu finansowego i nakładów poniesionych przez Spółkę)	494 tys. zł.
Razem potrzebne środki na finansowanie budowy i zakupów	<u>500 tys. zł.</u>
- zobowiązania na 31.12.2011 r. (bez leasingu finansowego)	10 tys. zł.
- sfinansowano nakłady	490 tys. zł.

Na dzień 31.12.2011 r. nie występowały zobowiązania przeterminowane z tyt. rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

2. Aktywa niematerialne:

Wartości niematerialne oddane do użytkowania	3.479 tys. zł.
Wartości niematerialne w budowie	208 tys. zł.
Odpis aktualizujący	-144 tys. zł.
Dotychczasowe umorzenie	-1.962 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2011 r.	1.581 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,9 %
Kwota amortyzacji w roku 2011	367 tys. zł.

Nakłady na aktywa niematerialne w roku 2011 wyniosły 313 tys. zł.

Ewidencja jest kompletna, prowadzona na podstawie poprawnych dokumentów źródłowych. Aktywa niematerialne zostały prawidłowo ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

3. 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 % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,9 %

Nieruchomości inwestycyjne stanowi niezabudowana nieruchomość w gminie Puck utrzymywana w celu osiągnięcia korzyści z tytułu przyrostu wartości. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, wycena nieruchomości inwestycyjnych bazuje na modelu wartości godziwej. Wartość ujęta w sprawozdaniu odzwierciedla wycenę rzeczoznawcy majątkowego sporządzoną na dzień 20.06.2011 r.

4. Akcje i udziały w jednostkach zależnych **126.045 tys. zł.**

Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	70,9 %
---	--------

Zgodnie z zawartą w dniu 17.02.2011 r. umową inwestycyjną, Spółka w roku 2011 r. nabyła udziały Spółki Miranda Sp. z o.o. w Turku, akcje Spółki Effect-System S.A. w Kamiennej Górze oraz udziały Spółki Litex-Promo Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim, obejmując nad nimi kontrolę.

Wprowadzenie do ksiąg nabytych aktywów finansowych nastąpiło według wartości:

Miranda Sp. z o.o. w Turku	67.718 tys. zł.
Effect-System S.A. w Kamiennej Górze	43.327 tys. zł.
Litex-Promo Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim.	15.000 tys. zł.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2011 r.

5. Inwestycje w jednostki stowarzyszone	0,00 zł.
Udziały w spółce stowarzyszonej (49% udziałów w spółce Xingjiang Uniforce Lubawa Technology Co. Ltd, Changji City Xinijang w Chinach)	3.323 tys. zł.
mniej:	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	3.323 tys. zł.
Wartość netto na 31.12.2011 r.	0,00 zł.

Odpis został dokonany w roku 2010 w związku z brakiem informacji finansowych na temat stanu finansowego i majątkowego spółki Xin Jiang Uniforce-Lubawa Technology Co. Ltd w Chińskiej Republice Ludowej.

6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.573 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,4 %

Do wyliczeń wartości aktywów z tyt. odroczonego podatku dochodowego posłużyły przejściowe różnice ujemne między wartością księgową i podatkową w pozycjach:

- wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe z odniesieniem na kapitał	5.525 tys. zł.
- wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe z odniesieniem na wynik	2.870 tys. zł.
- odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwale i aktywa niematerialne	1.296 tys. zł.
- odpisów aktualizujących nieruchomości inwestycyjne	713 tys. zł.
- odpisów aktualizujących aktywa obrotowe	540 tys. zł.
- rezerw na świadczenia emerytalne i podobne	840 tys. zł.
- części straty podatkowej do rozliczenia	1.239 tys. zł.
- nierozliczonych dotacji	226 tys. zł.
- niezapłaconych składek ZUS i umów zleceń	213 tys. zł.
- pozostałych rezerw	79 tys. zł.
Ujemna różnica przejściowa ogółem wyniosła	<u>13.541 tys. zł.</u>

Wartość aktywów wyliczona z ujemnej różnicy przejściowej, przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego wyniosła 2.573 tys. zł.

Spółka prawidłowo wyliczyła i zaprezentowała aktywa z tyt. podatku odroczonego.

7. 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	2,9 %

Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe 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 pozostałych inwestycji w instrumenty kapitałowe została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy		10.020 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej		5,6 %
1) Materiały		5.223 tys. zł.
z tego:		
- <i>materiały brutto</i>	5.712 tys. zł.	
- <i>odpis aktualizujący materiały</i>	489 tys. zł.	
2) Półprodukty i produkty w toku		2.127 tys. zł.
z tego:		
- <i>półprodukty i produkty w toku brutto</i>	2.128 tys. zł.	
- <i>odpis aktualizujący produkty gotowe</i>	1 tys. zł.	
3) Produkty gotowe		2.664 tys. zł.
z tego:		
- <i>produkty gotowe brutto</i>	2.705 tys. zł.	
- <i>odpis aktualizujący produkty gotowe</i>	41 tys. zł.	
4) Towary		6 tys. zł.
z tego:		
- <i>towary brutto</i>	15 tys. zł.	
- <i>odpis aktualizujący towary</i>	9 tys. zł.	

Koszty poniesione na wytworzenie produktów w toku i produktów gotowych obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustalonych przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

W celu zapewnienia prezentacji zapasów w ich wartości odzyskiwanej tj. wartości, którą można uzyskać na drodze użytkowania lub sprzedaży, Spółka urealniła wartość odpisami aktualizującymi na poziomie zgodnym z wytycznymi polityki rachunkowości..

Stan zapasów nierotacyjnych przedstawia się następująco:

Stan na początek okresu	850 tys. zł.
-------------------------	--------------

Stan na koniec okresu	540 tys. zł.
Zmniejszenie	310 tys. zł.

Zapasy zostały ujęte w księgach kompletnie z zachowaniem kontynuacji zasad wyceny oraz prawidłowo prezentowane w skróconym sprawozdaniu finansowym.

2. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tyt. dostaw i usług brutto	8.999 tys. zł.
mniej:	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	4.442 tys. zł.
Należności netto na 31.12.2011 r.	4.557 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	2,6 %

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

- nie przeterminowane	3.775 tys. zł.
- przeterminowane	5.223 tys. zł.
<i>w tym:</i>	
a) do 3 miesięcy	488 tys. zł.
b) od 3 do 6 miesięcy	185 tys. zł.
c) od 6 do 12 miesięcy	139 tys. zł.
d) powyżej 12 miesięcy	4.411 tys. zł.
	<hr/> 8.999 tys. zł.

Należności w walutach obcych zostały wycenione na 31.12.2011 r. według kursu zamknięcia, który Spółka przyjęła na poziomie średniego kursu NBP na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego.

Należności przeterminowane z tyt. dostaw i usług urealnione zostały odpisem aktualizującym i prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Do dnia 11.04.2012 r. zostały uregulowane należności z tytułu dostaw i usług na wartość 2.856 tys. zł., co stanowi 32 % wartości brutto należności, a w stosunku do wartości należności po uwzględnieniu odpisów aktualizujących – 63 %.

Inwentaryzacja należności z tyt. dostaw i usług dokonana została wg stanu na 30.11.2011 r. poprzez wysłanie potwierdzeń należności z tyt. dostaw i usług do kontrahentów:

- wysłane potwierdzenia sald należności	20.952 tys. zł.
- należności potwierdzone	6.115 tys. zł.
- % potwierdzenia	29,2%

Dodatkowo salda należności z jednostkami powiązаныmi zostały potwierdzone na dzień 31.12.2011 r.

Zarówno wg stanu na 31.12.2011 r., jak i na 31.12.2011 r. nie występowały należności według pozwów skierowanych na drogę sądową.

Rozliczenie płatności należnych odsetek od należności z tytułu sprzedaży

- stan na 1.01.2011 r.	0 tys. zł.
- naliczenie	1 tys. zł.
- zapłaty	1 tys. zł.
- stan na 31.12.2011 r.	0 tys. zł.

Należności wykazane zostały kompletnie i zostały prawidłowo wycenione w wartości wymagającej zapłaty. Saldo należności wyrażonych w walutach obcych, zgodnie z polityką rachunkowości, zostało wycenione według kursu zamknięcia przyjętego na poziomie średniego kursu ustalonego przez NBP dla danej waluty na dzień kończący okres sprawozdawczy.

3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	671 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,4 %

Obroty konta rozrachunkowego z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych w 2011 r. przedstawiały się następująco:

Stan na 1.01.2011 r. – należność	1.088 tys. zł.
Należny podatek za badany okres	0,00 zł.
Zwrot nadpłaty	-417 tys. zł.
Stan na 31.12.2011 r. – zobowiązanie	671 tys. zł.

4. Krótkoterminowe pozostałe należności

Należności krótkoterminowe pozostałe brutto	3.011 tys. zł.
mniej:	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	2.369 tys. zł.
w tym:	
- należności z tyt. rzeczowych aktywów trwałych	950 tys. zł.
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	1.113 tys. zł.
- VAT do ujęcia w korektach deklaracji	306 tys. zł.
Należności pozostałe netto na 31.12.2011 r.	642 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,4 %
w tym:	
- podatek VAT do rozliczenia w innych okresach	322 tys. zł.
- rozrachunki z urzędem celnym	55 tys. zł.
- rozliczenia międzyokresowe czynne	45 tys. zł.
- rozrachunki z pracownikami	75 tys. zł.
- inne rozrachunki	145 tys. zł.

Pozostałe należności krótkoterminowe zostały kompletnie i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych i skróconym sprawozdaniu finansowym. Aktywowanie kosztów było zasadne i pozwoliło na zachowanie zasady współmierności kosztów z przychodami.

5. Aktywa finansowe	1.794 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,0 %
w tym:	
- udziały w jednostkach niepowiązanych	1.794 tys. zł.
- pożyczka	0 tys. zł.
- kwota pożyczki	101 tys. zł.
- odpis aktualizujący	101 tys. zł.

Udziały w jednostkach niepowiązanych Spółka zamierza sprzedać w najbliższym czasie. Zostały zaprezentowane według wyceny Domu Maklerskiego BOŚ. Wyniki wyceny odniesione zostały w pozostałe całkowite dochody po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego. Pozycja aktywów finansowych została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2011 rok.

6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.522 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	3,7 %

Pozycja obejmuje środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych, krótkoterminowe lokaty bankowe oraz środki pieniężne w kasach.

Rachunki bankowe prowadzone były zgodnie z zawartymi z bankami umowami. Wartość środków pieniężnych na rachunkach bankowych ujęta w sprawozdaniu finansowym zgodna była z pisemnymi potwierdzeniami banków. Środki pieniężne w kasach były zgodne z protokołami z inwentaryzacji.

Środki pieniężne w walutach obcych zostały zaprezentowane wg średniego kursu NBP na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego czyli 30.12.2011 r., stanowiącego kurs zamknięcia.

Środki pieniężne zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym kompletnie w wartości nominalnej.

7. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	
Wartość brutto	1.150 tys. zł.
Odpis aktualizujący środki trwale w budowie	-121 tys. zł.
Wartość netto na dzień 31.12.2011 r.	1.029 tys. zł.
Udział procentowy w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,6 %

"LUBAWA" S.A. posiada rzeczowe składniki majątku trwałego, które zakwalifikowała do grupy przeznaczonych do sprzedaży. Spółka wydłużyła okres potrzebny na sfinalizowanie transakcji sprzedaży ponad jeden rok, argumentując to faktem, że opóźnienie zostało spowodowane przez zdarzenia niezależne od Spółki, która nadal zdecydowana jest na wypełnienie planu sprzedaży.

III. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny	149.930 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	84,4 %
i składa się z:	
1) Kapitału podstawowego	21.854 tys. zł.
2) Pozostałych skumulowanych całkowitych dochodów	-1.297 tys. zł.
3) Zysków zatrzymanych	129.373 tys. zł.

W roku 2011 r. kapitał podstawowy zwiększył o wartość 5.500 tys. zł. z tyt. emisji akcji F. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał podstawowy dzielił się na 109.270.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł. każda. Wykazany kapitał podstawowy jest zgodny z wpisem do KRS.

Skumulowane całkowite dochody prezentowały się j.n.:

- stan na 31.12.2010 r.	531 tys. zł.
- wycena inwestycji w instrumenty kapitałowe	-2.257 tys. zł.
- podatek odroczony od wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe	429 tys. zł.
- stan na 31.12.2011 r.	<u>-1.297 tys. zł.</u>

Rozliczenie zysków zatrzymanych przedstawiało się następująco:

- stan na 31.12.2010 r. przed przekształceniem	32.232 tys. zł.
- korekta z tyt. błędów dot. roku 2010	-1.759 tys. zł.
- warranty na emisję akcji	64.370 tys. zł.
- agio z emisji akcji F zwiększające kapitał zapasowy	37.675 tys. zł.
- wynik netto za rok 2011	-3.145 tys. zł.
- stan na 31.12.2011 r.	<u>129.373 tys. zł.</u>

Korekta błędów dotyczyła nierozliczonych wartości zapasów oraz usług w roku 2010, w tym:

- zapasów materiałów	988 tys. zł.
- zapasów produkcji w toku	420 tys. zł.
- zapasów produktów gotowych	257 tys. zł.
- należności z tyt. dostaw i usług	94 tys. zł.
Ogółem:	<u>1.759 tys. zł.</u>

Kapitał własny w wartości nominalnej został prawidłowo ujęty w sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

IV. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

- | | |
|--|------------------------|
| 1. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego | 11.987 tys. zł. |
| Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej | 6,7 % |

Pozycja obejmuje zobowiązania, których termin płatności przypada w okresie dłuższym niż rok począwszy od dnia 31.12.2011 r.

Pozycję stanowią:

- | | |
|--|-----------------|
| - kredyty bankowe | 11.150 tys. zł. |
| - zobowiązania z tyt. leasingu finansowego | 837 tys. zł. |

Wycena bilansowa kredytu i leasingu finansowego bazuje na skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy miesięcznym naliczaniu i spłacie odsetek efektywną stopę stanowi wewnętrzna stopa zwrotu oparta na nominalnym oprocentowaniu poszczególnych kredytów.

Długoterminowe kredyty i zobowiązania z tyt. leasingu zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2011 rok.

- | | |
|---|---------------------|
| 2. Pozostałe zobowiązania | 171 tys. zł. |
| Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej | 0,1 % |

W pozycji pozostałych zobowiązań została ujęta wartość dotacji, która zostanie rozliczana w okresie rozpoczynającym się po 1.01.2013 r. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym za rok 2011 r. jest prawidłowa.

- | | |
|---|---------------------|
| 3. Rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych | 310 tys. zł. |
| Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej | 0,2 % |

Rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych została aktuarialnie wyliczona na 31.12.2011 r. przez zewnętrzną firmę: Halley Aktuariusze.

Długoterminowa rezerwa objęła szacunki dotyczące odpraw: emerytalnych, rentowych i pośmiertnych na łączną kwotę 309.819,00 zł., która została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

- | | |
|---|-----------------------|
| 4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi | 1.338 tys. zł. |
| Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej | 0,8 % |

Za podstawę do utworzenia i wykorzystania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przyjęta została wartość dodatniej różnicy przejściowej różniącej wartość księgową od wartości podatkowej aktywów i zobowiązań z tytułów:

- wyceny inwestycji w instrumenty kapitałowe z odniesieniem na kapitał	11 tys. zł.
- wyższej wartości bilansowej aktywów trwałych od ujęcia podatkowego z tyt. przeszacowań w momencie przejścia na MSSF	6.207 tys. zł.
- rozliczenia umów leasingu	748 tys. zł.
- niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych	71 tys. zł.
- niezrealizowanych odsetek	2 tys. zł.
Dodatnia różnica przejściowa ogółem wyniosła	<u>7.039 tys. zł.</u>

Wartość rezerwy wyliczona z dodatniej różnicy przejściowej, przy zastosowaniu 19 % stawki podatku dochodowego wyniosła 1.338 tys.. zł.

Pozycja rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2011 rok.

Stan odpisów z tytułu aktualizacji i wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania

(bez rezerwy na podatek odroczone) przedstawia się następująco:

1) Stan na początek okresu	11.850 tys. zł.
2) Odpisy z tytułu aktualizacji	4.005 tys. zł.
3) Utworzenie rezerw	533 tys. zł.
Razem	<u>16.388 tys. zł.</u>
4) Wykorzystanie rezerw	261 tys. zł.
5) Rozwiązanie odpisów z tyt. spłaty należności	843 tys. zł.
6) Ustanie przyczyn, dla których dokonano odpisów	225 tys. zł.
7) Wykorzystanie odpisów	234 tys. zł.
Razem zmniejszenia odpisów i rezerw	<u>1.563 tys. zł.</u>
8) Stan na koniec okresu	14.825 tys. zł.
z tego:	
- zmniejszono aktywa trwałe	6.333 tys. zł.
- zmniejszono aktywa obrotowe	7.573 tys. zł.
9) Stan rezerw bilansowych (bez rezerwy na odroczonego podatku)	919 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania oraz odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów zostały prawidłowo wyliczone i prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

V. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	5.702 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,8 %

Pozycję stanowią zobowiązania z terminem zapłaty nie przekraczającym 1 roku od daty sprawozdania:

- kredyty bankowe	5.345 tys. zł.
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	357 tys. zł.

Kredyty i zobowiązania z tyt. leasingu zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia i prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2011.

2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.314 zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	2,4 %

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług przedstawiała się j.n.:

a) nie przeterminowane.	2.978 tys. zł.
b) przeterminowane	1.336 tys. zł.
- do 3 miesięcy	914 tys. zł.
- od 3 do 6 miesięcy	30 tys. zł.
- od 6 do 12 miesięcy	235 tys. zł.
- powyżej 12 miesięcy	157 tys. zł.
Razem a + b:	<u>4.314 tys. zł.</u>

Zobowiązania w walutach obcych, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, zostały wycenione wg średniego kursu NBP na ostatni dzień roboczy roku 2011.

Saldo zobowiązań bieżących z tytułu dostaw i usług wg stanu na 31.12.2011 r. zostało do dnia 11.04.2012 r. uregulowane na wartość 2.851 tys. zł. tj. w 66 %.

Inwentaryzacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług przebiegała poprzez wysłanie potwierdzeń do kontrahentów wg stanu na dzień 30.11.2011 r. oraz poprzez weryfikację otrzymanych pisemnych potwierdzeń sald. Spółka wysłała potwierdzenia j. n.:

- wysłane potwierdzenia sald zobowiązań	11.223 tys. zł.
- zobowiązania potwierdzone	5.093 tys. zł.
- % potwierdzenia	45,4%

Zobowiązania wykazane zostały w wartościach wymagalnych tj. łącznie z naliczonymi odsetkami, których zwiększenia i zmniejszenia w roku 2011 prezentowały się j.n.:

- stan na 1.01.2011 r.	0 tys. zł.
- naliczono w 2011 r.	30 tys. zł.
- zapłacono do 31.12.2011 r.	23 tys. zł.
- stan na 31.12.2011 r.	<u>7 tys. zł.</u>

Hipotetyczne odsetki powiększyły pozostałe rezerwy na kwotę 20 tys. zł.

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonej na 31.12.2011 r.

3. Pozostałe zobowiązania	3.384 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	1,9 %
Pozostałe zobowiązania obejmują tytuły:	
<u>Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</u>	<u>2.871 tys. zł.</u>
w tym:	
- <i>podatek dochodowy od osób fizycznych</i>	115 tys. zł.
- <i>podatek VAT</i>	2.345 tys. zł.
- <i>składki na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP i FGŚP</i>	383 tys. zł.
- <i>PFRON</i>	20 tys. zł.
- <i>opłata za korzystanie ze środowiska</i>	8 tys. zł.
<u>Rozliczenia międzyokresowe przychodów – dotacja</u>	<u>55 tys. zł.</u>
<u>Inne zobowiązania</u>	<u>458 tys. zł.</u>
w tym:	
- <i>z tyt. wynagrodzeń</i>	341 tys. zł.
- <i>z tyt. zakupu rzeczowych aktywów trwałych</i>	10 tys. zł.
- <i>z tyt. Zakładowego Funduszu Socjalnego</i>	11 tys. zł.
- <i>pozostałe</i>	96 tys. zł.
Nadwyżka pasywów z tyt. ZFŚS nad aktywami wynika z rozliczenia tego funduszu.	
Zobowiązania pozostałe zostały ujęte kompletnie. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym za rok 2011 jest prawidłowa.	
4. Rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych	531 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,3 %
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze objęły:	
- rezerwę na odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne	9 tys. zł.
- rezerwę na niewykorzystane urlopy	301 tys. zł.
- rezerwę na planowaną wartość premii	221 tys. zł.
	<hr/>
	531 tys. zł.

Szacunki dotyczące rezerw na odprawy pracownicze i na niewykorzystane urlopy zostały wyliczone aktuarialnie przez firmę Halley aktuariusze.

Krótkoterminowa rezerwa z tyt. świadczeń pracowniczych została prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na 31.12.2011 r.

5. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	78 tys. zł.
Udział % w sumie sprawozdania z sytuacji finansowej	0,04 %

Pozostałe rezerwy obejmują:

- rezerwy na koszty postępowania sądowego	35 tys. zł.
- rezerwy na badanie sprawozdania finansowego	23 tys. zł.
- rezerwy na odsetki hipotetyczne od zobowiązań	20 tys. zł.

Pozostałe rezerwy zostały kompletnie i prawidłowo zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2011 r.

6. Własne postępowanie układowe, ugodowe - nie wystąpiło

VI. WYNIK FINANSOWY, PODATKI

1. Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające ze sprawozdania z całkowitych dochodów – wariant kalkulacyjny za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. są następujące:

Treść	Przychody ze sprzedaży, zbytu i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk – strata
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	41.357 tys. zł.	40.432 tys. zł.	+925 tys. zł.
Produkty	34.765 tys. zł.	25.851 tys. zł.	+8.914 tys. zł.
Towary i materiały	4.760 tys. zł.	4.215 tys. zł.	+545 tys. zł.
WYNIK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	39.525 tys. zł.	30.066 tys. zł.	+9.459 tys. zł.
Koszty sprzedaży	x	3.173 tys. zł.	
Koszty ogólnego zarządu	x	5.023 tys. zł.	
WYNIK NETTO ZE SPRZEDAŻY	39.525 tys. zł.	38.262 tys. zł.	+1.263 tys. zł.
Pozostałe przychody operacyjne	1.832 tys. zł.	x	
Pozostałe koszty operacyjne	x	2.170 tys. zł.	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej			-338 tys. zł.
WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	41.357 tys. zł.	40.432 tys. zł.	+925 tys. zł.
Przychody finansowe	334 tys. zł.	x	
Koszty finansowe	x	4.646 tys. zł.	
Wynik na działalności finansowej			-4.312 tys. zł.
WYNIK BRUTTO			-3.387 tys. zł.

Podatek dochodowy bieżący			0 tys. zł.
Odroczony podatek dochodowy			-242 tys. zł.
WYNIK NETTO			-3.145 tys. zł.
Pozostałe całkowite dochody			-2.257 tys. zł.
Podatek dochodowy dot. innych całkowitych dochodów			-429 tys. zł.
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM			-4.973 tys. zł.

Przychody wykazane zostały w sposób kompletny. Ujęte zostały wszystkie faktury dotyczące badanego okresu. Dokumenty sprzedaży oraz dowody pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych były prawidłowo dekretowane i księgowane.

Zachowana została współmierność przychodów z kosztami poniesionymi w celu uzyskania przychodów.

Dane ksiąg rachunkowych w zakresie przychodów ze sprzedaży zostały prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.

Koszty badanego okresu zostały ujęte kompletnie. Obciążenie kosztów następowało na podstawie prawidłowo sporządzanych dowodów księgowych oraz otrzymywanych faktur zewnętrznych, które poddawane były kontroli formalnej, merytorycznej i rachunkowej.

Koszty badanego okresu zostały rozliczone współmiernie do przychodów tego okresu.

Krań kosztów został prawidłowo rozliczony:

- amortyzacja	1.403 tys. zł.
- zużycie materiałów i energii	16.001 tys. zł.
- usługi obce	5.041 tys. zł.
- podatki i opłaty	1.119 tys. zł.
- wynagrodzenia	9.232 tys. zł.
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2.009 tys. zł.
- pozostałe koszty rodzajowe	753 tys. zł.
Poniesione koszty rodzajowe	35.558 tys. zł.

Rozliczone zostały poprzez:

- zmiana stanu produkcji w toku i produktów gotowych	588 tys. zł.
- zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych kosztów	-202 tys. zł.
- obroty wewnętrzne	1.125 tys. zł.

Koszt własny sprzedanej produkcji **34.047 tys. zł.**

w tym:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25.851 tys. zł.
- koszty sprzedaży	3.173 tys. zł.

- koszty ogólnego zarządu		5.023 tys. zł.
2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne		
Pozostałe przychody operacyjne		1.832 tys. zł.
Pozostałe koszty operacyjne		2.170 tys. zł
Ujemny wynik		<u>338 tys. zł.</u>
2.1. Pozostałe przychody operacyjne obejmują:		
- rozliczone dotacje		98 tys. zł.
- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności		843 tys. zł.
- odwrócenie odpisu aktualizującego zapasy		225 tys. zł.
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych z działalności operacyjnej		132 tys. zł.
- dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjnej	385 tys. zł.	
- ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej	253 tys. zł.	
- nadwyżki inwentaryzacyjne		355 tys. zł.
- otrzymane odszkodowanie i kary umowne		54 tys. zł.
- otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe		44 tys. zł.
- inne przychody pozostałej działalności operacyjnej		81 tys. zł.
Razem:		<u>1.832 tys. zł.</u>
2.2. Pozostałe koszty operacyjne obejmują:		
- strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		179 tys. zł.
- przychód ze sprzedaży środków trwałych	74 tys. zł.	
- nieumorzona wartość sprzedanych środków trwałych	253 tys. zł.	
- utworzenie odpisu aktualizującego należności		349 tys. zł.
- utworzenie odpisu aktualizującego zapasy		145 tys. zł.
- niedobory inwentaryzacyjne		767 tys. zł.
- kary umowne i odszkodowania		231 tys. zł.
- koszty związane z postępowaniem egzekucyjnym		66 tys. zł.
- koszty związane ze złomowaniem aktywów obrotowych		35 tys. zł.
- inne koszty pozostałej działalności operacyjnej		398 tys. zł.
Razem:		<u>2.170 tys. zł.</u>
3. Działalność finansowa		
Przychody finansowe		334 tys. zł.
Koszty finansowe		4.646 tys. zł.
Ujemny wynik		<u>4.312 tys. zł.</u>
3.1. Przychody finansowe obejmują:		

- wynik ze zbycia aktywów finansowych		294 tys. zł.
- przychody ze zbycia inwestycji finansowych	1.356 tys. zł.	
- wartość sprzedanych inwestycji	1.062 tys. zł.	
- odsetki od rachunków i lokat bankowych		34 tys. zł.
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi		6 tys. zł.
- dodatnie różnice kursowe z działalności finansowej	102 tys. zł.	
- ujemne różnice kursowe z działalności finansowej	96 tys. zł.	
Razem:		<u>334 tys. zł.</u>

3.2. Koszty finansowe obejmują:

- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej		3.511 tys. zł.
- odsetki od kredytów i linii debetowych		819 tys. zł.
- odsetki od umów leasingowych		117 tys. zł.
- odsetki od zobowiązań z tyt. dostaw i usług		30 tys. zł.
- pozostałe odsetki		20 tys. zł.
- prowizje		116 tys. zł.
- pozostałe koszty finansowe		33 tys. zł.
Razem:		<u>4.646 tys. zł.</u>

Ewidencja przychodów i kosztów w księgach rachunkowych prowadzona była przez spółkę poprawnie i kompletnie oraz prawidłowo zostało sporządzone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

4. Obowiązkowe zmniejszenie wyniku

Ustalenie podstawy opodatkowania oraz bieżącego podatku dochodowego

- wynik bilansowy przed opodatkowaniem	-3.387 tys. zł.
- przychody nie podlegające opodatkowaniu	-1.332 tys. zł.
- koszty nie stanowiące kosztów podatkowych	+7.153 tys. zł.
- koszty zrealizowane podatkowo	-1.668 tys. zł.
- wynik bilansowy brutto po korektach – podstawa opodatkowania	<u>766 tys. zł.</u>
- odliczenia od dochodu straty podatkowej z lat ubiegłych	-766 tys. zł.
Ogółem podstawa do wyliczenia podatku	0,00 zł.

Podstawa podatku dochodowego od osób prawnych została prawidłowo wyliczona. Zostały ujęte wszystkie koszty oraz przychody różniące wynik bilansowy od podstawy do opodatkowania. W związku z odliczeniem od podstawy opodatkowania straty podatkowej z lat ubiegłych, nie wystąpił podatek dochodowy od osób prawnych z działalności Spółki.

Ustalenie wartości odroczonego podatku dochodowego

- zmniejszenie stanu aktywu na podatek odroczony odniesione na wynik	+378 tys. zł.
- zmniejszenie stanu rezerwy na podatek odroczony odniesione na wynik	-620 tys. zł.
Razem ujęcie w rachunku zysków i strat	-242 tys. zł.

Podatek dochodowy w sprawozdaniu finansowym

- podatek należny bieżący za rok 2011	0 tys. zł.
- podatek odroczony	-242 tys. zł.
Razem wartość podatku dochodowego od osób prawnych	-242 tys. zł.

Wartość podatku dochodowego oraz rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych oraz prawidłowo wykazane w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

5. Podatki – rozliczenia z budżetem

1. podatek od nieruchomości	699 tys. zł.
2. podatek od towarów i usług – nadwyżka należnego	2.721 tys. zł.
3. podatek dochodowy od osób fizycznych	723 tys. zł.
4. składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne	2.837 tys. zł.
5. opłaty PFRON	239 tys. zł.
6. opłata za wieczyste użytkowanie terenów	73 tys. zł.

W toku badania biegły rewident sprawdził prawidłowość rozliczeń z tytułu zobowiązań podatkowych, celnych i ubezpieczeń społecznych, lecz tylko w takim zakresie, w jakim uznał za stosowne do wyrażenia opinii. W związku z tym sporządzenie opinii i raportu nie może być uznane za wyrażenie opinii odnośnie prawidłowości i terminowości wywiązywania się przez "LUBAWA" S.A. z zobowiązań publicznoprawnych.

1. Podatek od nieruchomości

Stan na 1.01.2011 r. – należność	0 tys. zł.
Naliczenie	699 tys. zł.
w tym:	
<i>Koszty okresu</i>	601 tys. zł.
<i>Dotacja</i>	98 tys. zł.
Uregulowanie	-699 tys. zł.
Stan na 31.12.2011 r.	0 tys. zł.

2. Podatek od towarów i usług VAT

Stan na 1.01.2011 r. – zobowiązanie	1.417 tys. zł.
-------------------------------------	----------------

Nadwyżka podatku należnego nad naliczonym		2.721 tys. zł.
Podatek należny za okres	8.128 tys.	
Podatek naliczony za okres	5.407 tys.	
Ogółem do zapłaty		4.138 tys. zł.
Zapłacono w okresie od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.		1.535 tys. zł.
Kwota do ujęcia w korektach deklaracji		-258 tys. zł.
Stan na 31.12.2011 r. – zobowiązanie		2.345 tys. zł.

3. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Stan na 1.01.2011 r. – zobowiązanie		135 tys. zł.
Należny za rok 2011 r.		723 tys. zł.
	Razem:	858 tys. zł.
Uregulowano do 31.12.2011 r.		743 tys. zł.
Stan na 31.12.2011 r. – zobowiązanie		115 tys. zł.

4. Ubezpieczenia społeczne, ubezpieczenia zdrowotne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych

Stan na 1.01.2011 r. – zobowiązanie		605 tys. zł.
Należne składki z uwzględnieniem świadczeń wypłaconych w imieniu ZUS		2.837 tys. zł.
	Razem:	3.442 tys. zł.
Uregulowano w roku		3.059 tys. zł.
Stan na 31.12.2011 r.		383 tys. zł.

5. Opłaty na PFRON

Stan na 1.01.2011 r. – zobowiązanie		20 tys. zł.
Opłata należna w 2011 roku		239 tys. zł.
	Razem:	259 tys. zł.
Zapłacono w okresie pierwszego półrocza 2011 roku		239 tys. zł.
Stan na 31.12.2011 r. – zobowiązanie		20 tys. zł.

6. Opłaty za wieczyste użytkowanie terenów

Stan na 1.01.2011 r.		0 tys. zł.
Opłata należna		73 tys. zł.
Zapłacono		73 tys. zł.
Stan na 31.12.2011 r.		0 tys. zł.

6. Rozliczenia wykorzystania dotacji

W roku 2011 Spółka otrzymała dotację z Programu Mobilizacji Gospodarki w kwocie 98 tys. zł. z przeznaczeniem na pokrycie kosztów utrzymania mocy produkcyjnych i remontowych.

Prawidłowość rozliczenia dotacją została zbadana w styczniu 2012 r. Raport z badania potwierdził prawidłowość rozliczania oraz zachowania przepisów ustawy o finansach publicznych.

W latach poprzednich Spółka otrzymała dotacje na zakup rzeczowych aktywów trwałych z środków PHARE i GIG. Dotacje rozliczane są proporcjonalnie w odniesieniu do wysokości amortyzacji dotowanych środków.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku

Zobowiązanie zabezpieczone	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	16.495	22.950	12,91 %	0 pod linię kredytową	4.500	7,18%
Zastaw rejestrowy na urządzeniach		6.538	3,68 %			
Zastaw rejestrowy na zapasach		12.282	6,91%			
Zastaw rejestrowy na udziałach		15.000	8,44%			
Razem		56.770	31,94		4.500	7,18%

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

Spółka nie udzielała gwarancji i poręczeń.

VIII. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, POLITYKA RACHUNKOWOŚCI I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r. sporządzone zostało na bazie danych zawartych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz danych z ksiąg rachunkowych zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 7 "Rachunek przepływów pieniężnych".

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

- przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej -1.601 tys. zł.

- przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-17.563 tys. zł.
- przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	+15.112 tys. zł.
Przepływy pieniężne razem:	<u>-4.052 tys. zł.</u>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tyt. różnic kursowych	2 tys. zł.
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	<u>-4.050 tys. zł.</u>

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r. zawierają wszystkie zagadnienia wymagane Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Przedstawione zostały metody wyceny składników majątkowych i źródeł ich finansowania oraz dodatkowe objaśnienia zmian aktywów i pasywów. Przedstawione również zostało stanowisko Zarządu Spółki w kwestii zdolności do kontynuacji działalności. Dane zawarte w prezentowanych informacjach objaśniających są kompletne i prawidłowo prezentowane.

Sprawozdanie z działalności LUBAWA" S. A. za rok obrotowy 2011 r. sporządzone zostało na bazie danych sprawozdania finansowego i ewidencji księgowej. Zawiera informacje o jednostce zgodnie z wytycznymi. 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 sprawozdaniu finansowym.

IX. NARUSZENIE PRAWA

W toku badania nie stwierdzono naruszenia przepisów kodeksu spółek handlowych, prawa pracy, dewizowego, celnego oraz statutu "LUBAWA" S.A.

W roku 2010 oraz pierwszych miesiącach roku 2011 rejestracja podatku od towarów i usług nie była zgodna z kwotami ujętymi w deklaracjach podatkowych. Na dzień 31.12.2011 r. dokonane zostały w księgach rachunkowych zapisy korygujące, które doprowadziły do uzgodnienia rozrachunków z tyt. podatku od towarów i usług z deklaracją za miesiąc grudzień 2011 r., w wyniku czego zostały dociążone pozostałe koszty operacyjne kwotą 306 tys. zł. W najbliższym okresie zostaną dokonane uzgodnienia zapisów księgowych z deklaracjami podatkowymi począwszy od miesiąca stycznia 2010 r.

X. ZDARZENIA PO DACIE NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Po dniu sporządzenia sprawozdania finansowego "LUBAWA" S.A. nie nastąpiły zdarzenia, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym za rok 2011. Nie wystąpiły także zdarzenia, które mogłyby wpłynąć ujemnie na sytuację majątkową i finansową Spółki w następnych okresach.

E. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2011

1. Stwierdzamy, że sprawozdanie finansowe i stanowiące jego podstawę księgi rachunkowe są zgodne z przepisami prawa, zasadami MSSF i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.
2. Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej "LUBAWA" S.A. w Ostrowie Wielkopolskim zgodnie z prawdą materialną.
3. Niniejszy raport omówiono z kierownikiem "LUBAWA" S.A. w Ostrowie Wielkopolskim.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 37 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się sprawozdanie finansowe jednostki oraz:
 - 1) Wnioski i uwagi,
 - 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe,
 - 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i zadłużenia,
 - 4) Wskaźniki rynku kapitałowego,
 - 5) Wskaźniki ze sprawozdania z przepływów pieniężnych,
 - 6) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania,
 - 7) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego).

Kluczowy Biegły Rewident


Anna Jeziorska-Hesse
Nr ewid. 9455

(podmiot uprawniony)

MW RAFIN
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/2
Podmiot uprawniony nr 3076 [3]

P R E Z E S
Biegły Rewident


Marian Wcisło
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 23 kwietnia 2012 roku.

Wnioski i uwagi

Spółka nie dotrzymała terminu złożenia sprawozdania finansowego za rok 2010 do ogłoszenia w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej "Monitor Polski B". Obowiązek złożenia sprawozdania wraz z opinią biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały organu zatwierdzającego o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i podziale zysku lub pokryciu straty do ogłoszenia w terminie 15 dni od dnia jego zatwierdzenia wynika z art. 70 ustawy o rachunkowości. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok 2010 miało miejsce dnia 30.06.2011 r. Przesłanie sprawozdania do ogłoszenia w "Monitorze Polskim B" nastąpiło dnia 13.04.2012 r. Niedotrzymanie obowiązku publikacji sprawozdania finansowego zagrożone jest karą grzywny albo ograniczenia wolności stosownie do postanowień art.79 ustawy o rachunkowości (publikacja: tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami).



Wyniki ekonomiczno - finansowe

Załącznik nr 2

Lp.	WSKAŹNIK	Wykonanie					w tys. zł		
		2011		2010		2009	Wskaźnik procentowy		
		3	4	5	6	7	3:4	3:5	3:5
1.	Przychody ogółem w tym z tytułu:	41.691	39.165	27.470			106,45%	151,77%	
	- sprzedaży produktów	34.765	36.835	21.256			94,38%	163,55%	
	- sprzedaży towarów i materiałów	4.760	1.407	477			338,31%	997,90%	
	- pozostałych przychodów operacyjnych	1.832	490	4.072			373,88%	44,99%	
	- przychodów finansowych	334	433	1.665			77,14%	20,06%	
2.	Koszty uzyskania przychodów w tym z tytułu:	45.078	44.492	25.508			101,32%	176,72%	
	- kosztów sprzedanych produktów	25.851	28.009	15.868			92,30%	162,91%	
	- wartości sprzedanych towarów i materiałów	4.215	1.261	377			334,26%	1118,04%	
	- kosztów sprzedaży	3.173	2.115	1.488			150,02%	213,24%	
	- kosztów ogólnego zarządu	5.023	4.657	4.106			107,86%	122,33%	
	- pozostałych kosztów operacyjnych	2.170	4.979	1.851			43,58%	117,23%	
	- kosztów finansowych	4.646	3.471	1.818			133,85%	255,56%	
3.	Wynik finansowy brutto	-3.387	-5.327	1.962			63,58%	-172,63%	
4.	Podatek dochodowy	-242	-356	898			X	X	
5.	Wynik finansowy netto	-3.145	-4.971	1.064			63,27%	-295,58%	
5.	Inne całkowite dochody netto	-1.828	597	5.044			-306,20%	-36,24%	
6.	Całkowite dochody ogółem	-4.973	-4.374	6.108			113,69%	-81,42%	

**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 = $\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-3.145 39.525	-4.971 38.242	-7,96	-13,00	5,04
2. Rentowność brutto sprzedaży = $\frac{\text{Wynik brutto ze sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	9.459 39.525	8.972 38.242	23,93	23,46	0,47
3. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA) = $\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$					
4. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA _i) = $\frac{\text{Zysk netto} + \text{odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.)} \times 100}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$					
5. Wskaźnik produktywności aktywów trwałych = $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Przeciętny stan produkcyjnych aktywów trwałych}}$	39.525 15.720	38.242 17.054	2,51	2,24	0,27
6. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE) = $\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przeciętny stan kapitału własnego}}$					
7. Skala dźwigni finansowej zyskowność kapitałów własnych (poz. 6) - skorygowana zyskowność majątku (poz. 4)					
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań aktywa obrotowe = $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	25.235 14.009	24.861 9.884	1,80	2,52	-0,72
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań aktywa obrotowe - zapasy - rmk = $\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy - rmk}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	15.170 14.009	17.382 9.884	1,08	1,76	-0,68
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki środki pieniężne i inne aktywa pieniężne = $\frac{\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	6.522 14.009	10.572 9.884	0,47	1,07	-0,60
11. Wskaźnik obrotu należności w ramach Przychód ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów = $\frac{\text{Przychód ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów}}{\text{Przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług minus VAT}}$	39.525 3.667	38.242 3.302	10,78	11,58	

12.	Wskaźnik obrotu należnościami w dniach Liczba dni w okresie	365	365			
=	-----	-----	-----	34	32	-2
	Wskaźnik obrotu należności w razach	10,78	11,58			
13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów	38.262	36.042			
=	-----	-----	-----	8,80	11,68	
	Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	4.350	3.085			
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach Liczba dni w okresie	365	365			
=	-----	-----	-----	41	31	-10
	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach	8,80	11,68			
15.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Koszt zużycia materiałów	14.649	18.873			
=	-----	-----	-----	2,84	5,16	
	Przeciętny stan zapasów materiałów	5.167	3.659			
16.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie	365	365			
=	-----	-----	-----	129	71	-58
	Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach	2,84	5,16			
17.	Wskaźnik obrotu zapasami w razach Przychód ze sprzedaży produktów	34.765	36.835			
=	-----	-----	-----	18,91	23,11	
	Przeciętny stan zapasów produktów	1.838	1.594			
18.	Wskaźnik obrotu zapasami w dniach Liczba dni w okresie	365	365			
=	-----	-----	-----	19	16	-3
	Wskaźnik obrotu w razach	18,91	23,11			
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (STRUKTURY FINANSOWANIA MAJĄTKU)						
	1	2	3	4	5	6
19.	Wskaźnik zadłużenia ogółem Zobowiązania ogółem	27.815	10.912			
=	-----	-----	-----	0,16	0,18	0,02
	Aktywa ogółem	177.745	60.878			
20.	Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym Kapitał własny	149.930	47.358			
=	-----	-----	-----	0,84	0,78	0,06
	Aktywa ogółem	177.745	60.878			
21.	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi Kapitał własny+rezerwy długoterminowe	151.578	49.819			
=	-----	-----	-----	0,99	1,38	-0,39
	Aktywa trwałe	152.510	36.017			
22.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	163.736	50.994			
=	-----	-----	-----	0,92	0,84	0,08
	Aktywa ogółem	177.745	60.878			
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową Zysk netto + roczna amortyzacja					
=	-----	-----	-----			
	Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)					

W roku 2011 wystąpiła strata netto, w związku z czym nie zostały zaprezentowane wskaźniki: poz. 3,4,6 i 7.

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%

Ju

WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty (zł)		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa pogorszenie
	za rok badany	za rok poprzedni	za rok badany	za rok poprzedni	
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 = $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	39.524.766,07 99.098.767	38.242.213,67 84.549.781	0,40	0,45	-0,05
2. Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS) Zysk/strata netto = $\frac{\text{Zysk/strata netto}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	-3.144.616,30 99.098.767	-4.971.010,40 84.549.781	-0,03	-0,06	0,03
3. Wskaźnik dywidendy jednostkowej - zysku do podziału (DPS) Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy = $\frac{\text{Zysk netto przeznaczony do podziału}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	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 = $\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	-1.742.047,01 99.098.767	-3.603.010,40 84.549.781	-0,02	-0,04	0,02
5. Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS) Kapitał własny = $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Średnioważona ilość wyemitowanych akcji}}$	149.930.158,02 99.098.767	47.357.650,76 84.549.781	1,51	0,56	0,95
6. Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR) Zysk netto na jedną akcję = $\frac{\text{Zysk netto na jedną akcję}}{\text{Zysk netto przeznaczony do podziału}} \times 100$	-0,03 0,00	-0,06 0,00			
7. Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (PR) Dywidenda jednostkowa = $\frac{\text{Dywidenda jednostkowa}}{\text{Zysk netto na jedną akcję}}$	0,00 -0,03	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 = $\frac{\text{Zysk netto na jedną akcję} \times 100}{\text{Cena rynkowa jednej akcji}}$	-0,03 0,71	-0,06 1,35	-4,47	-4,36	-0,11
9. Wskaźnik stopy dywidendy (DY) Dywidenda na jedną akcję* x 100 = $\frac{\text{Dywidenda na jedną akcję} \times 100}{\text{Cena rynkowa jednej akcji}}$	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 = $\frac{\text{Cena rynkowa jednej akcji}}{\text{Dywidenda na jedną akcję}}$	0,71 0,00	1,35 0,00			

11.	Wskaźnik pokrycia zysku netto ceną rynkową jednej akcji (P/E)					
	Cena rynkowa jednej akcji	0,71	1,35			
	= -----			-22,37	-22,96	0,59
	Zysk netto na jedną akcję	-0,03	-0,06			
12.	Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS/P)					
	Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję x100	-0,02	-0,04			
	= -----			-2,48	-3,16	0,68
	Cena rynkowa jednej akcji	0,71	1,35			
13.	Wskaźnik ceny rynkowej do nadwyżki finansowej na jedną akcję (P/CFPS)					
	Cena rynkowa jednej akcji	0,71	1,35			
	= -----			-40,39	-31,68	-8,71
	Zysk netto + amortyzacja na 1 akcję	-0,02	-0,04			
14.	Wskaźnik giełdowego kursu akcji (WGKA)					
	Cena rynkowa jednej akcji	0,71	1,35			
	= -----			3,55	6,75	-3,20
	Wartość nominalna jednej akcji	0,20	0,20			
15.	Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji (BVPS)					
	Cena rynkowa jednej akcji	0,71	1,35			
	= -----			0,47	2,41	-1,94
	Wartość księgowa jednej akcji	1,51	0,56			

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

WSKAŹNIKI Z RACHUNKU PRZEPLYWÓW 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 środky pieniężne z działalności operacyjnej		-4.971 1.074		-4,63	
2	WSKAŹNIK udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	= amortyzacja środky pieniężne z działalności operacyjnej		1.368 1.074		1,27	
3	WSKAŹNIK zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej	= środky pieniężne netto z działalności operacyjnej środky pieniężne netto z działalności operacyjnej + wpływy z działalności finansowej		1.074 1.074		1,00	
4	WSKAŹNIK sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNIP	= nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne środky pieniężne z działalności operacyjnej		1.368 1.074		1,27	
5	WSKAŹNIK ogólnej wystarczalności środków	= środky pieniężne z działalności operacyjnej wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej		1.074 1.833		0,59	
6	WSKAŹNIK pokrycia odsetek	= Odsetki z działalności finansowej środky pieniężne z działalności operacyjnej		140 1.074		0,13	
7	WSKAŹNIK wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej	= środky pieniężne z działalności operacyjnej kapitał inwestowany		1.074 52.255		0,02	
8	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności aktywów	= środky pieniężne z działalności operacyjnej aktywa ogółem		1.074 62.637		0,02	
9	WSKAŹNIK pieniężnej wydajności sprzedaży	= środky pieniężne z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów		1.074 38.242		0,03	

Ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w roku 2010 uniemożliwiają przeprowadzenie analizy wskaźnikowej z rachunku przepływów pieniężnych.

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

Lp.	Treść	w tys. złotych												
		3	4	5	6	7	8	9	10	11		12	13	14
		Rzeczowe aktywa trwale	Aktywa niema- terialne	Inwestycje w jednostki stowarzysz.	Pozostałe 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
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.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	0	0	3.511	0	0	145	349		x	x	4.005
3.	Utworzenie rezerwy	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x			533
	Razem (2 + 3)	0	0	0	0	3.511	0	0	145	349	0	455	78	4.538
4.	Wykorzystanie	0	0	0	0	0	0	0	230	4	0	236	25	495
5.	Ustanie przyczyn, dla których dokonano:	0	0	0	0	0	0	0	225	0	0	0	0	225
	a) odpisów	0	0	0	0	0	0	0	225	0	0	0	0	225
	b) utworzenie rezerw	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Rozwiązanie odpisów na skutek spłaty należności	0	0	0	0	0	0	0	0	843	0	0	0	843
7.	Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Razem (4 + 5 + 6 + 7)	0	0	0	0	0	0	0	455	847	0	236	25	1.563
8.	Stan na koniec okresu	1.152	144	3.323	1.001	713	101	121	540	6.811	0	841	78	14.825
	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	540	6.811	0	x	x	7.573
	c) stan rezerw bilansowych (bez podatku odroczonego)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	841	78	919



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 Spółki, który jest podsumowaniem roku 2011. Rok 2011 był dla naszej Spółki jak i dla branży okresem trudnym.

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

W 2011 roku na poziomie jednostkowym odnotowaliśmy przychody ze sprzedaży w wysokości 39.525 tys. zł oraz zysk operacyjny na poziomie 925 tys. zł. Niestety konieczność korekty przeszacowanej wartości nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 3.511 tys. zł, które odzwierciedlone zostało w Kosztach Finansowych, spowodowało poniesienie przez Spółkę straty netto w wysokości 3.145 tys. zł. Wzrost poziomu zadłużenia Spółki oraz wzrost poziomu kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań /dotyczy zobowiązań finansowych z tytułu zaciągniętych kredytów/ ma związek z prowadzoną w 2011 roku działalnością inwestycyjną. Największą inwestycją poczynioną przez Spółkę jest przejęcie kapitałowe spółek z Grupy LITEX, w wyniku, czego powstała Grupa Kapitałowa Lubawa S.A. (w 2011 roku kredyt inwestycyjny w kwocie 13,5 mln zł na zakup udziałów/akcji w spółkach zależnych).

Utworzenie Grupy Kapitałowej formalnie nastąpiło w pierwszym półroczu 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 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 Lubawa S.A. wprowadza na rynek nowe wyroby o wysokim poziomie jakościowym. Dowodem na to 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.

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

Prezes Zarządu LUBAWA S.A.

Piotr Ostaszewski



**Sprawozdanie finansowe
sporządzone na dzień 31 grudnia 2011**

Ostrów Wielkopolski, 2012-04-20

Spis treści:

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
5. Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające	9
6. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	22

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	5	13 693	14 530	14 530	16 284
Aktywa niematerialne	6	1 581	1 635	1 635	1 659
Należności długoterminowe					
Nieruchomości inwestycyjne	9	3 376	6 887	6 887	6 887
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	7	126 045			
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	7		31	31	3 323
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	2 573	2 583	2 583	2 043
Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	8	5 242	10 351	10 351	9 613
Razem Aktywa trwałe		152 510	36 017	36 017	39 809
Aktywa obrotowe					
Zapasy	10	10 020	7 448	9 113	5 516
Należności z tytułu dostaw i usług	11	4 557	4 195	4 289	3 693
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11	671	1 088	1 088	0
Pozostałe należności	11	642	529	529	2 270
Aktywa finansowe	8	1 794	0		82
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	6 522	10 572	10 572	11 249
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13	1 029	1 029	1 029	1 150
Razem Aktywa obrotowe		25 235	24 861	26 620	23 960
RAZEM AKTYWA		177 745	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	15	21 854	16 354	16 354	17 400
Inne skumulowane całkowite dochody	16	-1 297	531	531	-67
Zyski zatrzymane		129 373	30 473	32 232	39 369
Razem kapitał własny		149 930	47 358	49 117	56 702
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	11 987	1 028	1 028	1 315
Pozostałe zobowiązania	17	171	147	147	215
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	20	310	442	442	426
Rezerwa na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	1 338	2 019	2 019	1 694
Razem zobowiązania długoterminowe		13 806	3 636	3 636	3 650
Zobowiązania krótkoterminowe					
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	5 702	399	399	358
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	4 314	6 303	6 303	1 227
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	17		0		
Pozostałe zobowiązania	17	3 384	2 977	2 977	1 606
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	20	531	180	180	186
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	21	78	25	25	40
Razem zobowiązania krótkoterminowe		14 009	9 884	9 884	3 417
Razem zobowiązania		27 815	13 520	13 520	7 067
RAZEM PASYWA		177 745	60 878	62 637	63 769

Ostrów Wielkopolski, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Jarosław Kózka

Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szpak

Prezes Zarządu

Piotr Ostaszewski

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tytuł	Nota	Za okres	
		od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	22	39 525	38 242
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23	-30 066	-29 270
Wynik brutto ze sprzedaży		9 459	8 972
Koszty sprzedaży	23	-3 173	-2 115
Koszty ogólnego zarządu	23	-5 023	-4 657
Wynik netto na sprzedaży		1 263	2 200
Pozostałe przychody operacyjne	24	1 832	490
Pozostałe koszty operacyjne	25	-2 170	-4 978
Wynik z działalności operacyjnej		925	-2 288
Przychody finansowe	26	334	433
Koszty finansowe	27	-4 646	-3 471
Wynik przed opodatkowaniem		-3 387	-5 326
Podatek dochodowy bieżący	29	0	0
Podatek dochodowy odroczony	29	242	355
Wynik netto		-3 145	-4 971
Inne całkowite dochody z tytułu:			
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych			
Inwestycje w instrumenty kapitałowe		-2 257	738
Przeszacowanie nieruchomości			
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		429	-140
		-1 828	598
Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto			
		-4 973	-4 373
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY			
Wynik netto na jedną akcję zwykłą (zł / akcję)		-0,03	-0,06
Rozwodniony wynik netto na jedną akcję zwykłą (zł / akcję)		-0,02	-0,06

Ostrów Wielkopolski, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Jarosław Kózka

Jarosław Szpak

Piotr Ostaszewski

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Tytuł	Nota	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:			Zyski zatrzymane:				Udziały niedające kontroli	Razem kapitał własny
				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		
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

Lubawa S.A.
Sprawozdanie finansowe w tys. złotych
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Tytuł	Nota	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:			Zyski zatrzymane:				Udziały niedające kontroli	Razem kapitał własny
				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		
Stan na 1 stycznia 2011		16 354			-2 637	3 168			38 309	-7 836		47 358
Korekta błędów										0		0
Całkowite dochody					-1 828					-3 145		-4 973
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			-4 465	3 168	37 675		97 708	-6 010		149 930

Grudziądz, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Jarosław Kózka

Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szpak

Prezes Zarządu

Piotr Ostaszewski

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tytuł	Nota	Za okres	
		od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik brutto		-3 387	-5 327
Korekty zysku brutto		1 786	6 401
Amortyzacja		1 403	1 368
Zysk / Strata z tytułu różnic kursowych		-2	
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		936	1 067
Wynik na sprzedaży aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		179	-21
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych		-294	147
Zmiana stanu rezerw		367	-4
Zmiana stanu zapasów		-907	-3 597
Zmiana stanu należności		-381	-1 116
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		-1 658	6 322
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		417	-1 088
Wycena nieruchomości inwestycyjnych		3 511	
Inne korekty		-1 785	3 323
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		-1 601	1 074
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze zbycia aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		74	
Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-490	-1 368
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		1 353	
Wpływy ze spłaty pożyczek			60
Wpływy z tytułu spłaty odsetek od udzielonych pożyczek			22
Wydatki na nabycie aktywów finansowych		-18 500	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-17 563	-1 286
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z otrzymanych kredytów		16 494	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-446	-444
Odsetki zapłacone		-936	-21
Wpływy z emisji akcji		0	0
Dywidendy zapłacone		0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		15 112	-465
Przepływy pieniężne netto razem		-4 052	-677
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2	0
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-4 050	-677
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu		10 572	11 249
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu		6 522	10 572
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania:		1 400	33

Ostrów Wielkopolski, 20 kwietnia 2012 roku

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Jarosław Kózka

Wiceprezes Zarządu

Jarosław Szpak

Prezes Zarządu

Piotr Ostaszewski

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

A. Informacje ogólne

1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

„LUBAWA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim przy ulicy Staroprzygodzkiej 117 jest spółką akcyjną zarejestrowaną pod numerem 0000065741 prowadzoną 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 Spółki jest:

- *produkcja gotowych artykułów włókienniczych z wyjątkiem odzieży według PKD 17.40,*
- *spółka specjalizuje się w produkcji konfekcji technicznej i wyrobów gumowych.*

Podstawowe segmenty działalności Spółki

- Sprzęt ochronny BHP,
- Sprzęt specjalistyczny,
- Usługi przerobu,
- 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 jest nieoznaczony.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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.,
- Szkurląt 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 dnia 20 kwietnia 2012 r.

6. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę 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 nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności „LUBAWA” SA niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. Sprawozdania te będą dostępne na stronie internetowej Spółki 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 spółkę 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 Lubawa S.A.

B. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Podstawy sporządzenia

Sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. jest sprawozdaniem finansowym zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Okresem porównawczym jest okres od 1 stycznia 2010r. do 31 grudnia 2010r. Dane roku 2010 dostosowano do porównywalności z rokiem 2011 w zakresie, w jakim zmieniono zasady polityki rachunkowości.

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową „LUBAWA” S.A. oraz wynik netto Spółki. Sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2011 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji „LUBAWA” S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd „LUBAWA” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią. Zasady rachunkowości wynikające z niniejszego dokumentu stosowane są w jednostce w sposób ciągły.

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

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 Spółka 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 przewidywanego 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. |

Spółka rozpoczyna amortyzację składnika wartości 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. Pomędzy 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 trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale 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. Dodatkowo 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 Spółka pozyskuje w walucie obcej (głównie w EURO) jest ona narażona na ryzyko walutowe (kursowe). W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje zabezpieczenie w postaci pochodnych instrumentów finansowych (np. kontraktów terminowych forward). Zabezpieczane są wynikające z planu sprzedaży przychody z eksportu. Spółka 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 bilansie Spółki w momencie, gdy staje się ona stroną wiążącej umowy tego instrumentu. Spółka 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 nie będące 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 niepowiązаныmi 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.

W okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011 nie wystąpiły w Spółce transakcje zabezpieczające.

Przychody i koszty

Spółka 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 Spółce 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 Zakładzie po otrzymaniu odprawy nie nabywają prawa do ponownej odprawy. Odprawy wypłacane są zgodnie z Układami Zbiorowymi Pracy.

Na dzień bilansowy Spółka 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. Spółka 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 odroczonego 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 odroczonego podatku dochodowego 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 Spółka występuje jako leasingobiorca

Spółka 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 aktuaruszy posiadających licencję Ministra Finansów.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Stawki amortyzacyjne

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

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 sprawozdania finansowego

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Tytuł	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Grunty	1 563	1 563	1 563
Budynki i budowle	5 953	6 127	6 301
Urządzenia techniczne i maszyny	5 396	6 134	6 626
Środki transportu	506	550	580
Inne środki trwałe	67	82	38
Środki trwałe w budowie	208	74	1 176
Suma	13 693	14 530	16 284

Zmiana wartości rzeczowych aktywów

Wyszczególnienie	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 księgową 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
wartość 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 księgową netto	1 563	6 127	6 134	550	82	74	14 530
Zmiany w 2011 roku							
zakup			96		7	134	237
przyjęcie w leasing finansowy				214			214
wartość brutto sprzedaży / likwidacji			-285	-232	-2		-519
amortyzacja		-174	-665	-174	-22		-1 035
sprzedaż / likwidacja - umorzenie			116	148	2		266
Odpisy z tytułu utraty wartości							0
Stan na 31 grudnia 2011 roku							
Wartość brutto	1 829	7 863	12 257	1 047	168	1 360	24 524
Umorzenie	-266	-1 910	-6 861	-541	-101		-9 679
Odpisy z tytułu utraty wartości						-1 152	-1 152
Wartość księgową netto	1 563	5 953	5 396	506	67	208	13 693

Wartość gruntów użytkowanych wieczystie

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
Razem	69 905	1 829	1 829

Środki trwałe używane na podstawie umów dzierżawy

Wyszczególnienie	Podmiot dzierżawiący	
	Brand Niemcy	Isabella Dania
Stan na 01.01.2011	18	2491
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	0
Stan na 30.06.2011	18	2491

Zestawienie zmian środków trwałych w leasingu

Wartość brutto na 01.01.2011	2 319,00
zwiększenia	214,00
zmniejszenia	74,00
Wartość brutto na 31.12.2011	2 459,00
Umorzenie na 01.01.2011	345,00
zwiększenie	238,00
zmniejszenia	64,00
Umorzenie na 31.12.2011	519,00
Wartość netto na 01.01.2011	1 974,00
Wartość netto na 31.12.2011	1 940,00

6. Aktywa niematerialne

Wyszczególnienie	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	01 stycznia 2010
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 027	1 245	1 093
Autorskie i pokrewne prawa majątkowe			
Licencje i oprogramowanie	321	226	280
Know - how	25	51	77
Wartości niematerialne w budowie	208	113	209
Razem Aktywa niematerialne	1 581	1 635	1 659

Zmiana aktywów niematerialnych

Wyszczególnienie	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	0
zakup / leasing			8		257	265
przyjęcie w leasing finansowy						0
wartość brutto sprzedaży / likwidacji						0
amortyzacja	-201		-62	-26		-289
sprzedaż / likwidacja - umorzenie						0
Odpisy z tytułu utraty wartości						0
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	0	-144				-144
Wartość księgowa netto	1 245	0	226	51	113	1 635
Zmiany w 2011 roku						
przeniesienie z WN w budowie	56		162		-218	0
zakup / leasing					313	313
przyjęcie w leasing finansowy						0
wartość brutto sprzedaży / likwidacji						0
amortyzacja	-274	0	-67	-26		-367
sprzedaż / likwidacja - umorzenie						0
Odpisy z tytułu utraty wartości						0
Stan na 31 grudnia 2011 roku						
Wartość brutto	1 716	600	917	246	208	3 687
Umorzenie	-689	-456	-596	-221		-1 962
Odpisy z tytułu utraty wartości		-144				-144
Wartość księgowa netto	1 027	0	321	25	208	1 581

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wykorzystywanych przy produkcji lub świadczeniu usług została odniesiona na koszt sprzedanych produktów w kwocie 875 tys. zł. Amortyzację pozostałych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych rozliczono w kwocie 139 tys. zł w kosztach sprzedaży oraz kwotę 389 tys. zł w kosztach ogólnego zarządu.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka rozpoczęła proces wdrażania zintegrowanego systemu IMPULS BPSC. Prace wdrożeniowe zakończono w 2011 roku.

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	18 500	
- aport	107 545	
- zmniejszenie - korekta		-31
- odpis aktualizujący		
Stan na 31 grudnia 2011 roku		
Wartość wg cen nabycia	126 045	3 323
Odpisy aktualizujące		3 323
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2011 roku	126 045	

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 dokonany w 2010 roku.

8. Inwestycje w instrumenty kapitałowe i aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe	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

Krótkoterminowe aktywa finansowe	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. Nieruchomości inwestycyjne

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	Stan na			
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcone	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Materiały	5 223	3 865	5 110	2 207
Półprodukty i produkty w toku	2 127	2 550	2 970	1 112
Produkty gotowe	2 664	1 012	1 012	2 176
Towary	6	21	21	21
Razem	10 020	7 448	9 113	5 516

Kolumna „stan na 31 grudnia 2010 przekształcone” przedstawia stan zapasów z uwzględnieniem wpływu korekty błędów dotyczących lat poprzednich dokonanych w 2011 roku.

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 01.01.2011 do 31.12.2010	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Stan odpisów na początek okresu	850	285
Zwiększenia odpisów	1	565
Zmniejszenia odpisów z tytułu spłaty	-311	0
Zmniejszenia odpisów z tytułu odpisania	0	0
Stan odpisów na koniec okresu, w tym aktualizujących:	540	850
Materiały	489	580
Towary	1	149
Półprodukty i produkcję w toku	41	113
Produkty gotowe	9	8

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	Stan na			
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Należności z tytułu dostaw i usług				
Należności z tytułu dostaw i usług	8 999	9 156	9 250	5 605
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	-4 442	-4 961	-4 961	-1 912
Razem należności z tytułu dostaw i usług	4 557	4 195	4 289	3 693
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	671	1 088	1 088	
Pozostałe należności				
Zaliczki na środki trwałe i aktywa niefinansowe	2 063	2 078	2 078	2 057
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	377	299	299	55
Udzielone zaliczki na poczet dostaw	0	0	0	0
Należności od pracowników	75	59	59	4
Fundusze specjalne	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe czynne	45	31	31	31
Inne	451	409	409	123
Odpisy aktualizujące pozostałe należności	-2 369	-2 347	-2 347	0
Razem pozostałe należności	642	529	529	2 270

Odpisy aktualizujące stan należności

Wyszczególnienie	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Stan odpisów na początek okresu	7 309	1 912
Zwiększenia odpisów	354	5 409
Zmniejszenia odpisów z tytułu spłaty	-852	-12
Zmniejszenia odpisów z tytułu odpisania	0	0
Stan odpisów na koniec okresu	6 811	7 309

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	01 stycznia 2010
Środki pieniężne w kasie	5	9	17
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 067	10 556	11 226
Ekwiwalenty środków pieniężnych	4 450	7	6
Razem	6 522	10 572	11 249

Składniki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych i w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są tożsame.

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

W 2011 roku podwyższony został kapitał akcyjny Spółki 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	2 400 000,00	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		
RAZEM	21 854 000,00	16 354 000,00	17 400 000,00

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

lp.	Akcjonariusz	I. akcji	% akcji	I. 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
<u>Za okres od 1.01.do 31.12.2010</u>				
<i>Stan na 1 stycznia 2010</i>		-3 235	3 168	-67
Całkowite dochody		598		598
<i>Stan na 31 grudnia 2010</i>		-2 637	3 168	531
<u>Za okres od 1.01.do 31.12.2011</u>				
<i>Stan na 1 stycznia 2011</i>		-2 637	3 168	531
Całkowite dochody		-1 828		-1 828
<i>Stan na 31 grudnia 2011</i>		-4 465	3 168	-1 297

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
<u>Za okres od 1.01.do 31.12.2010</u>							
<i>Stan na 1 stycznia 2010</i>	-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
<i>Stan na 31 grudnia 2010</i>	0	38 309	0	0	0	-7 836	30 473
<u>Za okres od 1.01.do 31.12.2011</u>							
<i>Stan na 1 stycznia 2011</i>	0	38 309	0	0	0	-7 836	30 473
Całkowite dochody						-3 145	-3 145
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
<i>Stan na 31 grudnia 2011</i>	0	71 013	0	0	64 370	-6 010	129 373

17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Długoterminowe	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Pozostałe zobowiązania			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	171	147	215
Razem pozostałe zobowiązania	171	147	215
Krótkoterminowe	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	1 stycznia 2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 314	6 303	1 227
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	2 866	2 236	978
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	341	535	318
Zobowiązania wobec pracowników		3	5
Inne zobowiązania	111	140	247
Fundusze specjalne	11		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	55	63	58
Razem pozostałe zobowiązania	518	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	11 150		
Pożyczki			
Zobowiązania z tytułu leasingów	837	1 028	1 315
Razem	11 987	1 028	1 315

Krótkoterminowe	Stan na		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	01 stycznia 2010
Kredyty bankowe	5 345	0	0
Pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingów	357	399	358
Razem	5 702	399	358
Razem	17 689	1 427	1 673
z tego:			
kredyty bankowe	16 495		
pożyczki			
zobowiązania z tytułu leasingu	1 194	1 427	1 673

18.1 Zobowiązania z tytułu kredytów 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)	-80	-78			-158
Wiekowanie leasingów brutto (kapitał + odsetki)	437	915			1 352
Wiekowanie kredytów	5 345	2 700	2 700	5 750	16 495
Wartość bieżąca opłat	5 702	3 537	2 700	5 750	17 689

19. Odroczonego podatek dochodowy - zmiana stanu

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Za okres	
	od 01.01.2011	od 01.01.2010
	do 31.12.2011	do 31.12.2010
Stan na początek okresu	2 583	2 043
obciążenie wyniku netto	-676	-407
uznanie wyniku netto	298	1 072
zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	368	
zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów		-125
Stan na koniec okresu	2 573	2 583

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Za okres	
	od 01.01.2011	od 01.01.2010
	do 30.06.2011	do 31.12.2010
Stan na początek okresu	2 019	1 694
obciążenie wyniku netto	62	492
uznanie wyniku netto	-682	-183
zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	-61	
zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów		16
Stan na koniec okresu	1 338	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%	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2011 wg stawki 19%
1	koszty przeglądu (badania) sprawozdania finansowego	6	4	-6	4			4
2	rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	83		-62	21	39		60
3	rezerwa na niewykorzystane urlopy	33		-20	13	44		57
4	rezerwa na premie		18		18	24		42
5	inne rezerwy	1		-1	0	10		10
6	niewypłacone umowy zlecenia	6	6	-6	6	3		9
7	niezapłacone składki ZUS	27	46	-27	46		-15	31
8	odpisy na zapasy	25	56		81	22	0	103
9	odpisy na należności		239		239		-239	0
10	trwała utrata wartości środków trwałych		20		20	8		28
11	Dotacje		31		31	12		43
12	odpisy aktualizujące wartość inwestycji		316		316		-97	219
13	niezrealizowane ujemne różnice kursowe	77		-77	0			0
14	aktualizacja wyceny aktywów finansowych DDS - odniesiona na wynik finansowy	770	8		778		-233	545
15	z tytułu aktualizacji wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	0			0	136	0	136
16	strata podatkowa 2009	0	328		328		-92	236
17	z tytułu odpisu aktualizującego wartość udziałów	190		-190	0			0
18	korekta z tytułu przeszacowania środków trwałych	18		-18	0			0
	Razem aktywa odnoszone na wynik	1 236	1 072	-407	1 901	298	-676	1 523
	aktualizacja wyceny aktywów finansowych DDS - przez kapitał z aktualizacji wyceny	807		-125	682	368		1 050
	Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 043	1 072	-532	2 583	666	-676	2 573

Lubawa S.A.
 Sprawozdanie finansowe w tys. złotych
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

19.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

		<i>Stan na 01.01.2010 wg stawki 19%</i>	Zwiększenia	Zmniejszenia	<i>Stan na 31.12.2010 wg stawki 19%</i>	Zwiększenia	Zmniejszenia	<i>Stan na 31.12.2011 wg stawki 19%</i>
1	niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	19	16	0	35	0	-21	14
2	rozliczenie umów leasingu	22	58	0	80	62	0	142
3	Niezrealizowane odsetki	0	0	0	0	0	0	0
4	Różnica wartości środków trwałych i WN	890	418	0	1 308	0	-129	1 179
5	Z tytułu przeszacowania gruntów	165	0	-165	0	0	0	0
6	z tytułu przeszacowania środków trwałych	18	0	-18	0	0	0	0
7	Z tytułu aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	532	0	0	532	0	-532	0
	Razem rezerwa odnoszona na wynik	1 646	492	-183	1 956	62	-682	1 335
	Z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych DDS	48	16	0	64	0	-61	3
	Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 694	508	-183	2 019	62	-743	1 338

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				
- część krótkoterminowa	186	14			172	
zwiększenia	186	24			67	95
zmniejszenia	-78				-78	
wykorzystanie	-97	-3			-94	
Wartość bieżąca zobowiązania						
stan na 31.12.2010	622	460			67	95
- część długoterminowa	442	343	16	83		
- 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	443	344	16	83		
- część krótkoterminowa	179	3	7	7	67	95
zwiększenia	455				234	221
zmniejszenia	-236	-77	-11	-53		-95
wykorzystanie						
Wartość bieżąca zobowiązania						
stan na 31.12.2011	841	270	12	37	301	221
- część długoterminowa	310	266	11	33		
- część krótkoterminowa	531	4	1	4	301	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
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	0		
- część długoterminowa					
- część krótkoterminowa	25	25			
zwiększenia	78	24		34	20
zmniejszenia	-25	-25			
Wartość bieżąca zobowiązania					
stan na 31.12.2011	78	24	0	34	20
- część długoterminowa					
- część krótkoterminowa	78	24		34	20

2. 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	34 765	36 835
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 760	1 407
Razem	39 525	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
Tkaniny	4 835	1 338
Pozostałe	756	1 047
Razem	39 525	38 242
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	33 849	32 987
Zagranica	5 676	5 255
Razem	39 525	38 242
Koszty wytworzenia		
	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 851	28 009
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 215	1 260
Razem	30 066	29 270

23. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Amortyzacja	1 403	1 368
Zużycie materiałów i energii	16 001	19 426
Usługi obce	5 041	2 915
Podatki i opłaty	1 119	882
Wynagrodzenie	9 232	8 897
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 009	1 900
Pozostałe koszty	753	556
Razem koszty rodzajowe	35 558	35 944
zmiana stanu produktów	-386	-848
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-1 125	-315
koszty sprzedaży	-3 173	-2 115
koszty ogólnego zarządu	-5 023	-4 657
Kosz wytworzenia sprzedanych produktów	25 851	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
Rozliczone dotacje	98	155
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	54	14
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	1 068	12
Nadwyżki inwentaryzacyjne	355	
Dodatnie różnice kursowe dotyczące rozrachunków handlowych	132	
Otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe	44	
Zaliczka tytułem odsetek od umowy		100
Refaktura kosztów dotyczących spółki stowarzyszonej		176
Pozostałe	81	33
Razem	1 832	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	179	29
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	494	4 015
Niedobory magazynowe	767	435
Kary umowne	231	131
Koszty złomowania majątku obrotowego	35	37
Koszty egzekucyjne	66	
Koszty dotyczące spółki stowarzyszonej		176
Pozostałe	398	155
Razem	2 170	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	
Dodatnie różnice kursowe	6	196
Przychody z odsetek, w tym:	34	237
Razem	334	433

27. Koszty finansowe

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	3 511	
Wycena udziałów w spółce stowarzyszonej		3 323
Odsetki:	986	140
- od kredytów	819	
- pozostałe	167	140
Prowizje	116	4
Pozostałe	33	4
Razem	4 646	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	126 045	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	4 556	4 289
Pozostałe należności	642	529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 522	10 572
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-4 314	-6 303
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-16 494	
Zobowiązania z tytułu leasingu	-1 195	-1 427
Pozostałe zobowiązania finansowe	-3 460	-3 124
Razem	119 338	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		
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	4 556	4 289
Pozostałe należności	642	529
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 522	10 572
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-4 314	-6 303
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-16 494	
Zobowiązania z tytułu leasingu	-1 195	-1 427
Pozostałe zobowiązania finansowe	-3 460	-3 124
Razem	-6 707	14 887

Spółka 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. W śródrocznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki ta grupa aktywów wyceniana jest według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

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 / straty z tytułu wyceny	Ogółem
Akcje notowane				294	-2 257	-1 963
Udziały i akcje nienotowane						
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	2	119	496			617
Pozostałe należności						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	5				37
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	41	13				54
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	819					819
Zobowiązania z tytułu leasingu	117					117
Pozostałe zobowiązania finansowe						
Razem	1 011	137	496	294	-2 257	-319

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 / straty z tytułu wyceny	Ogółem
Akcje notowane					738	738
Udziały i akcje nienotowane						
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)		-24	-3 346			-3 370
Pozostałe należności	140					140
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	97	361				458
Kredyty i pożyczki zaciągnięte		-144				-144
Zobowiązania z tytułu leasingu	-140					-140
Pozostałe zobowiązania finansowe						
Razem	97	193	-3 346		738	-2 318

28.4 Przeniesienia niekwalifikujące się do wyłączenia

Lubawa S.A. 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 Spółce

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka 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			126 045
	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

Wyszczególnienie	Stan na	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Bieżący podatek dochodowy		
RAZEM	0,00	0,00
Odroczony podatek dochodowy		
powstały w ciągu roku obrotowego	186	-495
przeniesiony z kapitału na wynik	-428	140
RAZEM	-242	-355
Koszt podatkowy razem	-242	-355

29.2 Różnica pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania

	Za okres	
	od 01.01.2011	od 01.01.2010
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Podatek dochodowy		
Podatek bieżący		
Podatek odroczony	-242	-355
Razem	-242	-355
	Za okres	
	od 01.01.2011	od 01.01.2010
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Wynik finansowy brutto	-3 387	-5 327
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	-1 332	-251
Przychody doliczone do podstawy opodatkowania	0	17
Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	7 153	8 079
Koszty poprzednich okresów stanowiące koszt podatkowy bieżącego okresu	-1 668	-997
Strata podatkowa z lat ubiegłych	-766	-1 521
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0	0
Podatek dochodowy	0	0
Zmiana stanu aktywa na odroczony podatek dochodowy	378	-665
Zmiana stanu rezerwy na odroczony podatek dochodowy	-620	309
Obciążenie wyniku finansowego	-242	-355
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-429	140
	Za okres	
	od 01.01.2011	od 01.01.2010
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Wynik finansowy brutto	-3 387	-5 326
Koszt podatku dochodowego wg stawki 19%	-644	-1 012
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	-253	-44
Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	1 042	1 344
Efekt podatkowy starty z lat poprzednich (2009)	-145	-289
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	0
Odroczony podatek dochodowy	242	355
aktywo	-378	664
rezerwa	620	-309
Wynik netto	-3 145	-4 971

30. Zysk przypadający na jedną akcję

	Stan na	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
1 wynik finansowy netto (w zł)	-3 144 616,30	-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)	-0,03	-0,06
5 rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł/akcję)	-0,02	-0,06

31. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmiot	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakup
Effect System S.A.	30		26	2
Litex Promo Sp. Z o.o.		789	102	760
Litex Serwis Sp. Z o.o.	1		16	177
Miranda Sp. z o.o.	1 161	64	3 372	303
Miranda SA w likwidacji				
Miranda Serwis Sp. z o.o.				
Razem	1 192	853	3 516	1 242

32. Wynagrodzenie brutto Zarządu i Rady Nadzorczej

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

33. Struktura zatrudnienia

	Przeciętny ilość zatrudnionych w okresie	
	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.
Pracownicy umysłowi	99	62
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	217	225
Pracownicy na urloпах wychowawczych	13	17
Razem	329	304

Stan zatrudnienia w osobach	Stan na	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zatrudnienie w osobach	300	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	23 500	62 600
inne usługi poświadczające		
usługi doradztwa podatkowego		
pozostałe usługi	31 000	108 000
- półroczny przegląd sprawozdania	15 000	17 100
- inne (usługi doradcze)	16 000	90 900
	54 500	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	<ol style="list-style-type: none"> 1. Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku bieżącego prowadzonego przez PKO BP S.A. 2. 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. 3. Przelew praw z umowy ubezpieczenia Nieruchomości położonych w Grudziądzu.
PKO Bank Polski S.A.	Kredyt inwestycyjny	2021-01-31	13 500 000,0	<ol style="list-style-type: none"> 4. 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. 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 pln (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.

Lubawa S.A.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe w tys. złotych
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

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

35. 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			

36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

A. Ryzyko stopy procentowej

Spółka 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. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju. Spółka korzysta 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 Spółki.

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%	-107
PLN (zmiana stawki WIBOR)	-1%	107
<hr/>		
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 Spółka pozyskuje w walucie obcej (głównie w EURO) jest ona 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%	296
	-10%	-296
EUR	10%	-4
	-10%	4
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

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

D. Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera 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 Spółce. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące i Spółka dołoży 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 Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ryzyko kredytowe Spółki 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	8 998	3 775	5 223	488	185	139	4 411
Odpis	-4 442	0	-4 442	0	-1	-30	-4 411
Netto	4 556	3 775	781	488	184	109	0

E. Ryzyko związane z płynnością

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi w finansowaniu działalności gospodarczej. Na chwilę obecną spółka korzysta z kredytów bankowych. W celu zabezpieczenia ryzyka związanego z płynnością finansową spółka ma otwarty limit kredytowy w banku PKO S.A. Limit ten jest odnawiany co roku.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych 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
4 314	2 978	1 336	914	30	235	157

F. Ryzyko związane z transakcjami forward

Na dzień 31 grudnia 2011 Spółka nie posiada i nie jest stroną transakcji, której przedmiotem są instrumenty pochodne.

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.

**Skrócone śródroczne 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	Pozostałe	Razem
PRZYCHODY						
Sprzedaż na zewnątrz	6 325	21 996	5 612	4 835	756	39 525
Sprzedaż między segmentami	0	0	0		0	0
Przychody segmentów ogółem	6 325	21 996	5 612	4 835	756	39 525
KOSZTY						
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	6 321	21 365	4 494	5 319	762	38 262
Koszty (sprzedaż między segmentami)	0	0	0		0	0
Koszty segmentów ogółem	6 321	21 365	4 494	5 319	762	38 262
WYNIK						
Wynik segmentu	3	631	1 118	-484	-6	1 263
Nieprzypisane przychody						2 166
Nieprzypisane koszty						6 816
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności						0
Zysk brutto						-3 387
Podatek dochodowy						242
Zysk netto						-3 145
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	7 018	5 509	1 185	2 706	867	17 285
Nieprzypisane aktywa						160 460
Aktywa ogółem						177 745
Pasywa segmentu	547	1 720	23	1 426	597	4 314
Nieprzypisane pasywa						173 431
Pasywa ogółem						177 745
Nakłady inwestycyjne	0	25	0	114	0	139
Nieprzypisane nakłady inwestycyjne						374
Nakłady inwestycyjne ogółem						513
Amortyzacja	276	218	177	6	4	682
Nieprzypisana amortyzacja						721
Amortyzacja ogółem						1 403

Wyszczególnienie	Przychody	Aktywa segmentu	Wartość nakładów inwestycyjnych
Rynek krajowy	33 849	16 100	139
Rynek zagraniczny	5 676	1 185	0
Łącznie	39 525	17 285	139

**Skrócone śródroczne 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	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	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 31.12.2011 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	39 525	38 242	9 547	9 550
II.	Wynik z działalności operacyjnej	925	-2 288	224	-571
III.	Wynik przed opodatkowaniem	-3 387	-5 327	-818	-1 330
IV.	Wynik netto	-3 145	-4 971	-760	-1 241
V.	Inne całkowite dochody	-1 828	597	-442	149
VI.	Łączne całkowite dochody	-4 972	-4 374	-1 201	-1 092
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 601	1 074	-362	271
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 563	-1 287	-3 976	-325
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 112	-465	3 422	-117
X.	Przepływy pieniężne netto razem	-4 052	-677	-917	-171
XI.	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	99 099	85 487	99 099	85 487
XII.	Zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,00	0,00	0,00	0,00
XIII.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	141 262	85 487	141 262	85 487
XIV.	Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,00	0,00	0,00	0,00
XV.	Aktywa trwałe	152 510	36 017	34 530	9 095
XVI.	Aktywa obrotowe	25 235	26 620	5 713	6 722
XVII.	Aktywa razem	177 745	62 637	40 243	15 816
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	13 806	3 636	3 126	918
XIX.	Zobowiązania krótkoterminowe	14 009	9 884	3 172	2 496
XX.	Kapitał własny	149 930	49 117	33 945	12 402

**Zatwierdzenie 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 dnia 20 kwietnia 2012 r.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

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

PODPIS OSOBY SPORZĄDZAJĄCEJ SPRAWOZDANIE

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
<i>20.04.2012</i>	<i>Jarosław Kózka</i>		



**Sprawozdanie Zarządu
za rok 2011**

Ostrów Wlkp, 2012-04-20

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce	4
1.1. Podstawowe dane o Spółce.....	4
1.2. Podstawowe informacje o Grupie LUBAWA S.A.....	8
1.3. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki.....	9
1.4. Zmiany w organizacji i zarządzaniu Spółką.....	10
1.5. Charakterystyka segmentów działalności Spółki.....	11
1.6. Informacja o nabyciu akcji własnych.....	14
2. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki	15
2.1. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	15
2.2. Wyniki finansowe Spółki.....	16
2.2.1. Rachunek zysków i strat.....	16
2.2.2. Realizacja Prognoz Finansowych	24
2.2.3. Sytuacja majątkowa spółki.....	25
2.2.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	29
2.3. Wskaźniki finansowe.....	29
Wskaźniki finansowe znajdują się na prawidłowym poziomie. W porównaniu do roku 2010 uległy polepszeniu. Wskaźnik stopy zadłużenia uległ zmniejszeniu o 6% w stosunku do roku 2010, co potwierdza, iż Spółka w szerszym zakresie niż dotychczas korzysta z finansowania wewnętrznego.....	29
2.4. Nakłady inwestycyjne.....	30
2.4.1. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne.....	30
2.4.2. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe.....	31
2.5. Przewidywany rozwój Spółki i przewidywana sytuacja finansowa	32
3. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym.....	33
4. Pozostałe.....	36
4.1. Organizacja oraz sytuacja kadrowo-płacowa.....	36
4.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego.....	37
4.3. Ochrona środowiska.....	39
4.4. System Zarządzania Jakością	41
5. Istotne umowy zawarte przez Spółkę w 2011 roku.....	42
6. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym.....	44

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu rocznego.....	44
8. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi.....	45
9. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej.....	45
10. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	45
11. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	46
12. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	46
13. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	46
14. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	46

1. Podstawowe informacje o Spółce

1.1. Podstawowe dane o Spółce

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.

Powstanie Grupy Kapitałowa LUBAWA S.A. dodatkowo powinno się w przyszłości przełożyć na stabilny wzrost wartości Spółki.

Kierunki rozwoju Spółki oraz całej 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.

Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

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

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. Wyłącznie uprawnioną do objęcia akcji została spółka celowa, a prawo poboru akcji innych akcjonariuszy zostało 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 została dokonana poza ofertą publiczną. W dniu 18.02.2011 r. zdeponowano 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).

Podstawowy przedmiot działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- *produkcja gotowych artykułów włókienniczych z wyjątkiem odzieży według PKD 17.40,*
- *produkcja konfekcji technicznej i wyrobów gumowych,*
- *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,*
- *sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych, PKD 46.41 Z,*

Podstawowe segmenty działalności Spółki:

- Sprzęt ochronny BHP,
- Sprzęt specjalistyczny,
- Usługi przerobu,
- Pozostałe.

Organy Spółki

Skład osobowy Zarządu

W 2011 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

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

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	<i>Przewodniczący</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Wojciech Górski	<i>Wiceprzewodniczący</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Paweł Kois	<i>Wiceprzewodniczący</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Marcin Kubica	<i>Sekretarz</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Andrzej Fonfara	<i>Członek</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>

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

Paweł Kois	<i>Przewodniczący</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Zygmunt Politowski	<i>Wiceprzewodniczący</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Piotr Szkurłat	<i>Wiceprzewodniczący</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Marcin Kubica	<i>Sekretarz</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>
Łukasz Litwin	<i>Członek</i>	<i>Rady Nadzorczej</i>

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

1.2. Podstawowe informacje o Grupie LUBAWA S.A.

Grupa LUBAWA S.A. została utworzona dnia 23 lutego 2011 roku na bazie podpisanej umowy inwestycyjnej pomiędzy LUBAWA S.A. a Silver Hexarion Holdings Limited z siedzibą w Larnaca (spółka celowa) oraz panem Stanisławem Litwinem (osoba fizyczna). Na podstawie wymienionej umowy do Spółki zostały wniesione aportem udziały/akcje spółek Miranda Sp. z o.o. oraz Effect-System S.A., które bezpośrednio lub pośrednio zapewniły Spółce Lubawa S.A. kontrolę nad wymienionymi podmiotami.

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.

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.

1.3. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki

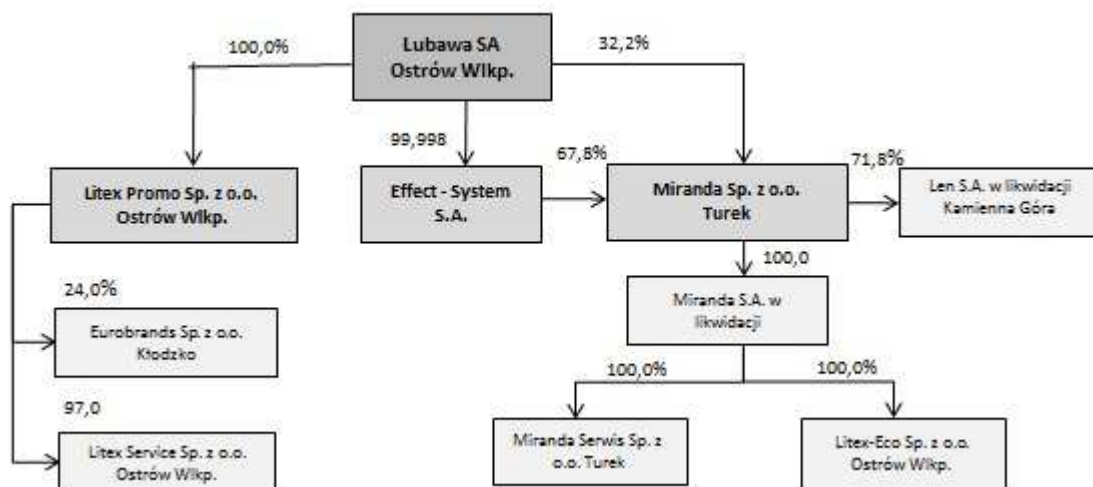
Na koniec 2011 roku Spółka posiadała bezpośrednio udziały/ akcje w:

- 8 spółkach zależnych,
- 2 spółkach stowarzyszonych,

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała następujące oddziały:

- Zakład Produkcyjny nr 1 w Lubawie
- Zakład Produkcyjny nr 2 w Grudziądzu

Poniższy diagram przedstawia skład Grupy Kapitałowej Lubawa S.A



W dniu 03.06.2009 r. została zarejestrowana Spółka XINGJIANG UNIFORCE-LUBAWA TECHNOLOGY Co., Ltd w Chińskiej Republice Ludowej w Changji ul. Yanan Nan 40, w której LUBAWA SA posiada 49 % udziałów . 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 dokonany w 2010 roku.

1.4. Zmiany w organizacji i zarządzaniu Spółką

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

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

Siedzibą Spółki i Grupa LUBAWA S.A. od września 2011 roku jest Ostrów Wlkp. tam też zgodnie z założeniami Zarządu znajdują się służby finansowo – księgowo Spółki.

Zgodnie z założeniami dotyczącymi centralizacji działań w Grupie, działy IT, marketingu i zaopatrzenia, od stycznia 2012 roku zostały umiejscowione w jednej ze spółek Grupy LUBAWA S.A. - LITEX SERVICE. Spółka ta świadczy usługi na bazie tych działów dla wszystkich Spółek w Grupie. Celem centralizacji działań jest stworzenie dynamicznej i rozwojowej Grupy, obniżenie kosztów działalności, ale przede wszystkim, zapewnienie obecnym i przyszłym Klientom kompleksowego 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.

Siła finansowa Grupy pozwala na prowadzenie niezakłóconego rozwoju i wprowadzenie 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.

1.5. Charakterystyka segmentów działalności Spółki

SEGMENT Sprzęt ochronny BHP

Produkty w segmencie BHP oraz sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości niezmiennie zachowują wysoką, jakość i konkurencyjność na rynku. Posiadanie certyfikacji daje spółce możliwość ciągłej sprzedaży do określonych sektorów specjalistycznych min: branży górniczej. W segmencie tym Spółka odczuwa działania Konkurencji, która wykonuje podobne działania, co Spółka, których celem jest uzyskanie analogicznej certyfikacji i umożliwienie wprowadzenia 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 warto jest podkreślić, klient przywiązuje szczególną uwagę do terminowości realizacji zamówień. W roku 2011 w przypadku Spółki 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 głównie 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 powlekanie 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 jak namioty stelażowe. Na które to Spółka 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.

Charakterystyka najistotniejszych produktów oferowanych przez Spółkę w ramach poszczególnych segmentów:

Namioty:

- Namiot szybko rozstawiany - jest namiotem uniwersalnym, przeznaczonym na stanowisko dowodzenia, namiot szpitalny jak również do celów biwakowych, magazynowych, sanitarnych, socjalnych itd. lub wykonywania czynności wymagających izolacji od wpływów atmosferycznych.
- Namiot 6x6 - Namiot na stelażu metalowym, możliwość łączenia modułowego, powierzchnia całkowita 36m².
- Wielkogabarytowy Namiot Pneumatyczny przeznaczony jest na wyposażenie pododdziałów remontowych, w celu zapewnienia wykonywania szerokiej gamy prac obsługowo-remontowych UiSW, w tym pancernego, zmechanizowanego, samochodowego i lotniczego w warunkach polowych oraz na misjach poza granicami państwa.
- Techniczny Namiot Pneumatyczny - Wielofunkcyjny namiot na stelażu pneumatycznym został skonstruowany z myślą o różnorodnym przeznaczeniu: jest przystosowany na mobilne warsztaty polowe do prowadzenia prac remontowo - konserwacyjnych dla wszelkiego rodzaju pojazdów samochodowych i wozów bojowych, w tym typu Leopard 2A4 i KTO Rosomak, stosowany, jako namiot katastroficzny, stołówka, świetlica, itp.

- Namiot N-6 - Namiot sześćoosobowy, na stelażu metalowym, powierzchnia całkowita 9,6m².
- Namiot NS-97 - Modułowy namiot na stelażu metalowym.

Sprzęt kwatermistrzowskie, balistyka:

- PW-75 - Plecak Wojskowy o pojemności 75 litrów, wykonany z Cordury® 1100 w Polskim kamuflażu wz.93 khaki z wykończeniem IRR (niewidoczność w bliskiej podczerwieni). Produkt wyjątkowej trwałości i niezawodności.
- Modułowe Oporządzenie Taktyczne (MOT) to kompletny system pozwalający na wygodne przenoszenie wszystkich elementów wyposażenia indywidualnego w dowolnej konfiguracji, dopasowanej do osobistych wymagań użytkownika, a także rodzaju wykonywanych działań. Dzięki szerokiej gamie modułowych kieszeni różnego przeznaczenia możliwe jest przenoszenie magazynków i amunicji wielu typów, środków łączności oraz innego sprzętu.
- Kamizelka kuloodporna Recon Special - kamizelka dedykowana operatorom wojsk specjalnych.
- Kamizelka kuloodporna Operator - kamizelka dedykowana formacjom podległym MSWiA.
- Modułowa kamizelka kuloodporna Defender - przewidziana do całorocznego użytkowania. Kamizelka jest przystosowana do noszenia na mundurze letnim, kurtce zimowej lub innym wykorzystywanym przez użytkownika rodzaju odzieży. Zachowuje właściwości ochronne w zakresie temperatur od -40°C do +50°C oraz w stanie suchym i po deszczowaniu.
- Kamizelka RAPTOR - zintegrowana kamizelka kuloodporna realizująca wymagania funkcjonalne i ergonomiczne kamizelki taktycznej z systemem szybko-wyczepnym przeznaczoną dla szerokiego grona odbiorców wojskowych, policyjnych spełniając przy tym szczególne wymagania operatorów jednostek specjalnych.

Sprzęt BHP, ratowniczy:

- Szelki bezpieczeństwa - gama kilkunastu produktów wraz z akcesoriami takimi jak zasobnik narzędziowy, futerał na butelkę, futerał na telefon, pasy odblaskowe.
- Linki bezpieczeństwa oraz poziome liny kotwiczące.
- Urządzenia samohamowne.
- Pasy strażackie.
- Kabina do dekontaminacji - Kabina przeznaczona jest do oczyszczania, odkażania i dezynfekcji odzieży ochronnej skażonej chemikaliami.
- Odzież ochronna - Odzież przeciwchemiczna L1, L2; Ubranie kwaso - ługo odporne; Kombinezon do pracy w wodzie; Kombinezon gazoszczelny.
- Zbiornik na ciecze - zbiornik przeznaczony jest do przechowywania wody dla celów gaśniczych

i technicznych. Zbiornik wyposażony jest w zawór wlotowo - wylotowy umożliwiający przyłączenie zbiornika do sprzętu gaśniczego Straży Pożarnej.

- Skokochrony - skokochron przeznaczony jest do ewakuacji ludzi z miejsc zagrożenia, w szczególności z wyższych kondygnacji płonących budynków.
- Namiot ratowniczy - odpowiada wszystkim warunkom dla ratownictwa i ochrony. Konstrukcja oparta jest na stelażu pneumatycznym.
- Zapory przeciwpowodziowe.

Tkaniny powlekane, artykuły gumowe:

- Tkaniny powlekane – tkaniny na odzież ochronną, tkaniny na przenośne zbiorniki na ciecze, tkaniny na konstrukcje pneumatyczne, tkaniny na pasy, tkaniny na membrany, tkaniny na kompensatory i przewody elastyczne.

Turystyka i rekreacja:

- Air Pub przeznaczony jest do zabezpieczania wszelkiego rodzaju imprez plenerowych. Jest idealnym rozwiązaniem dla firm cateringowych zajmujących się obsługą i organizacją spotkań integracyjnych, pikników, biesiad, wesel czy dyskotek. Namiot może być wykorzystywany, jako ogródek gastronomiczny, stoisko handlowe czy nawet, jako zadaszenie do sezonowych salonów gier zręcznościowych.
- Billboardy pneumatyczne stanowią ciekawą alternatywę dla tradycyjnych form prezentacji wyrobów, budowy wizerunku przedsiębiorstwa, mogą być wykorzystywane również, jako ekrany projekcyjne.

1.6. Informacja o nabyciu akcji własnych

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała akcji Spółki i nie posiadał ich również żaden podmiot zależny Spółki ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki. Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, akcje jednostki dominującej posiadali:

Ip.	Akcjonariusz	25-04-2012		31-12-2011	
		Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zarząd					
1	Piotr Ostaszewski	0	0	0	0
2	Jarosław Szpak	0	0	0	0
Rada Nadzorcza					
1	Paweł Kois	175.579	35.115,80	175.579	35.115,80
2	Marcin Kubica	175.889	35.177,80	175.889	35.177,80
3	Łukasz Litwin	40.516	8.103,20	40.516	8.103,20
4	Zygmunt Politowski	0	0	0	0
5	Piotr Szkurlat	0	0	0	0

2. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki

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

Istotne umowy i kontrakty handlowe zrealizowane w 2011 roku

Najistotniejsze dla wartości osiągniętych przychodów umowy w 2011 roku realizowane były z zakresu segmentu sprzętu specjalistycznego:

- 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 Inspektorem 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.

W zakresie świadczenia usług przerobowych Spółka od wielu lat współpracuje z klientami z rynków zagranicznych, głównie: Dania, Niemcy oraz Holandia. Łączny przychód z zagranicznych kontraktów usługowych w 2011 roku wyniósł około 5,5 mln złotych.

2.2. Wyniki finansowe Spółki

2.2.1. Rachunek zysków i strat

Tabela 1. Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

Tytuł	Za okres		Przyrost względny
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	
Przychody ze sprzedaży	39 525	38 242	3,4%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	30 066	29 270	2,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	9 459	8 972	5,4%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	23,9%	23,5%	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	8 196	6 772	21,0%
Wynik netto na sprzedaży	1 263	2 200	-42,6%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	3,2%	5,8%	
Pozostałe przychody operacyjne	1 832	490	273,9%
Pozostałe koszty operacyjne	2 170	4 978	-56,4%
EBIT	925	-2 288	140,4%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	2,3%	-6,0%	
Przychody finansowe	334	433	-22,9%
Koszty finansowe	4 646	3 471	33,9%
Wynik przed opodatkowaniem	-3 387	-5 326	36,4%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	-8,6%	-13,9%	
Podatek dochodowy bieżący	0	0	
Podatek dochodowy odroczoney	242	356	-32,0%
Wynik netto	-3 145	-4 970	36,7%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	-8,0%	-13,0%	
EBIDTA	2 328	-920	353,0%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	5,9%	-2,4%	

Spółka osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości **9.459 tys. zł**, nastąpił wzrost w stosunku do roku 2010 o **5, 4% wartościowo**, o **477 tys. zł**, przy wzroście przychodów ze sprzedaży o **3,4%**.

Zmiany w strukturze przychodów ze sprzedaży oraz zwiększenie poziomu sprzedaży towarów i materiałów, pozwoliły Spółce poprawić poziom marży brutto na sprzedaży, który na koniec roku wyniósł **+23,9%**. Zmiany te dokonano min; dzięki zwiększonej kontroli procesu produkcyjnego poprawie działań w obszarze planowania i bieżącemu monitoringowi realizacji zamówień.

W 2011 roku nastąpiło pogorszenie wyniku netto ze sprzedaży, który w bieżącym roku osiągnął poziom około **1,3 mln zł** natomiast w roku 2010 wynosił **2,2 mln zł**.

Wpływ na to miały min koszty sprzedaży i ogólnozakładowe, które to wzrosły, o **21,0%** rok do roku, a wynik na działalności operacyjnej uległ zmniejszeniu się o **42,6%** na koniec roku 2011.

Udział kosztów ogólnego zarządu w kosztach ogółem na koniec roku 2011 wynosi **14,8%**. I w stosunku do roku 2010 uległy zwiększeniu o **1,4%**.

Uzasadnieniem wzrostu poziomu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu są procesy i zmianami, które miały miejsce w Spółce 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 wzrósł dwukrotnie a wskaźnik EBITDA zwiększył się prawie trzykrotnie w stosunku do roku poprzedniego. Spółka osiągnęła na koniec roku 2011 stratę netto, która była o **36, 7% mniejsza**, niż w roku 2010. Rentowność netto na koniec roku 2011 była ujemna i wyniosła **- 8, 6%**, przy rentowności ujemnej **13, 9% w** roku 2010.

W 2011 roku Spółka wygenerowała stratę netto w kwocie **3.145 tys. zł**, która jest konsekwencją przeszacowania, w pierwszym półroczu 2011 roku, wartości nieruchomości inwestycyjnej w kwocie **3.511 tys. zł**, wartość przeszacowania uwzględniona została w pozycji „Koszty finansowe”

2.2.1.1 Wielkość i struktura przychodów z działalności podstawowej

Tabela 2. Sprzedaż w segmentach (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	Za okres		Zmiana
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	
Sprzęt ochronny BHP	6 325	10 116	-37,5%
Sprzęt specjalistyczny	21 996	20 668	6,4%
Usługa przerobu	5 612	5 072	10,6%
Tkaniny	4 835	1 338	261,5%
Pozostałe	756	1 047	-27,8%
Razem	39 525	38 242	3,4%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił w segmencie Tkanin oraz Sprzętu specjalistycznego. 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 Recon – sprzedaż na poziomie około **10 mln złotych**.

Głównymi krajowymi odbiorcami produktów sprzedawanych przez Spółkę w 2011 roku były Jednostki Wojskowe, Policja, Państwowe i Ochotnicze Jednostki Straży Pożarnej, Straż Graniczna oraz Służby Ochrony.

Wśród kontrahentów zagranicznych największy przychód generują odbiorcy usług przerobowych świadczonych przez Spółkę, a wśród nich Spółki: JYDSK CAMPING INDUSTRI A/S ISABELLA z Dania oraz BRAND GMBH z Niemiec – łączny przychód wygenerowany przez tych kontrahentów w 2011 roku wynosi około **5,3 mln zł**.

Tabela 3. Sprzedaż w podziale na produkty i towary (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży - struktura	Za okres		Zmiana
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	34 765	36 835	-6%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 760	1 407	238%
Razem	39 525	38 242	3%

W wyniku analizy struktury sprzedaży przedstawionej w tabeli powyżej, można zauważyć wzrost prawie dwukrotnie sprzedaży towarów i materiałów głównie w segmencie tkanin, a w przypadku sprzedaży produktów zmniejszenie głównie z powodu spadku sprzedaży w segmencie BHP.

Tabela 4. Sprzedaż podziale na rynki (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	Za okres		Zmiana
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	
Kraj	33 849	32 987	2,6%
Zagranica	5 676	5 255	8,0%
Razem	39 525	38 242	3,4%

Spółka zwiększyła sprzedaż zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym, przy czym wzrost sprzedaży był większy na rynku zagranicznym niż na rynku krajowym, głównie za sprawą wzrostu sprzedaży w segmencie usług przerobu.

2.2.1.2 Wielkość i struktura kosztów

Tabela 5. Koszt własny sprzedaży (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana	Zmiana %
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010		
Amortyzacja	1 403	1 368	35	3%
Zużycie materiałów i energii	16 001	19 426	-3 425	-18%
Usługi obce	5 041	2 915	2 126	73%
Podatki i opłaty	1 119	882	237	27%
Wynagrodzenie	9 232	8 897	335	4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 009	1 900	109	6%
Pozostałe koszty	753	556	197	35%
Razem koszty rodzajowe	35 558	35 944	-386	-1%
zmiana stanu produktów	-386	-848	462	-54%
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-1 125	-315	-810	257%
koszty sprzedaży	-3 173	-2 115	-1 058	50%
koszty ogólnego zarządu	-5 023	-4 657	-366	8%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 851	28 009	-2 158	-8%

Amortyzacja

Tabela nr 6 Amortyzacja według KŚT (w tys. zł)

Grupa środków trwałych	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Grunty	0	0	0	
Budynki i budowle	137	137	0	0,0%
Obiekty inżynierii wodnej i lądowej	38	38	0	0,0%
Kotły i maszyny energetyczne	45	45	0	0,0%
Maszyny, urządzenia ogólnego zastosowania	87	83	4	4,8%
Specjalistyczne maszyny i urządzenia	457	504	-47	-9,3%
Urządzenia techniczne	76	90	-14	-15,6%
Środki transportu	174	161	13	8,1%
Narzędzia, przyrządy i wyposażenie	22	22	0	0,0%
Wartości niematerialne	367	288	79	27,4%
Suma	1 403	1 368	35	2,6%

Koszty z tytułu amortyzacji rok do roku uległy zwiększeniu wartościowo o **35 tys. zł.** Odpisy dokonane były zgodnie stawkami amortyzacyjnymi określonymi w polityce rachunkowości Spółki.

Koszty zużycia materiałów i energii

Tabela nr 7 Zużycie materiałów i energii - struktura (w tys. zł)

Koszt	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Materiały podstawowe	13 531	16 396	-2 865	-17,5%
Materiały pomocnicze	315	999	-684	-68,4%
Paliwo	377	222	155	69,9%
Materiały biurowe	39	97	-59	-60,2%
Pozostałe materiały	388	262	126	48,0%
Energia elektryczna	547	553	-6	-1,1%
Energia cieplna	728	809	-81	-10,0%
Woda	77	88	-11	-12,3%
Suma	16 001	19 426	-3 425	-17,6%

Zużycie materiałów i energii uległo wartościowo zmniejszeniu roku do roku o kwotę **3.425 tys. zł.** Ilościowe porównanie rok do roku wykazuje mniejszy zakres potrzeb na materiały. Te czynniki nie były jedynymi, które wpłynęły na zmniejszenia się kosztów zużycia materiałów, oprócz nich przyczyniły się m.in. uzyskanie wyższych upustów cenowych oraz maksymalne wykorzystanie materiałów w produkcji. Dzięki czemu nastąpiło zmniejszenie jednostkowego zużycia materiałów i odpadów.

Koszty usług obcych

Wzrost poziomu kosztów z tytułu usług obcych, wynika przede wszystkim z:

- z tytułu kosztów związanych z leasingiem operacyjnym samochodów (leasing rozpoczął się w grudniu 2010 roku), łączny koszt rat leasingowych i usług dodatkowych to około 360 tys. zł,
- wzrostu kosztów za usługi prawnicze o doradcze związane ze stworzeniem Grupy Kapitałowej Lubawa S.A.: koszty due diligence, obsługi prawnej i notarialnej około 200 tys. zł,
- wzrostu kosztów kooperacji przy produkcji sprzętu specjalistycznego: w 2011 roku koszt obróbki obcej wyniósł około 1,1 mln zł natomiast w 2010 roku wyniosły około 700 tys. zł,
- wzrostu kosztów za usługi transportowe z poziomu 120 tys. zł w 2010 roku do 320 tys. zł w roku 2011,
- wzrostu kosztów związanych z przedstawicielstwem handlowym (umowy zawiązane w drugim kwartale 2010 roku) z poziomu około 110 tys. zł w 2010 roku do poziomu około 230 tys. zł w roku 2011,
- wzrostu kosztów związanych z obsługą IT wynikających z wdrożenia nowego systemu klasy ERP Impuls BPSC.

Koszty osobowe

Tabela nr 8 Koszty osobowe - struktura (w tys. zł)

Koszt	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Wynagrodzenia pracowników	8 990	8 685	305	3,5%
Honoraria Rada Nadzorcza	242	327	-85	-26,0%
Składki na ubezpieczenia społeczne	1 470	1 330	140	10,5%
Odpisy ZFŚS	356	316	40	12,7%
Szkolenia pracowników	81	57	24	42,1%
Pozostałe świadczenia	102	82	20	24,4%
Suma	11 241	10 797	444	4,1%

Wzrost poziomu wynagrodzeń pracowników nastąpił w głównej mierze w pionie handlowym Spółki – wzrost wynagrodzeń brutto o **164 tys. zł**, który w drugiej połowie 2010 roku został rozbudowany i zreorganizowany. Pozostała kwota to wynik zwiększenia najniższej krajowej oraz zmiany stawek akordowych na kilku wydziałach produkcyjnych Spółki.

Koszty wytworzenia świadczeń na potrzeby własne

Koszty wytworzenia świadczeń i produktów na własne potrzeby związane są głównie z:

- wytworzeniem produktów gotowych przekazanych, jako darowiznę,
- kosztami wyrobów i usług wykonanych w ramach własnej działalności podstawowej i pomocniczej na rzecz budowy własnych środków trwałych, środków trwałych w budowie,
- wykonania na własne potrzeby materiałów, opakowań, narzędzi,
- wykonania we własnym zakresie likwidacji środków trwałych,
- wytworzenia wyrobów wydanych i świadczeń wykonanych na rzecz właściciela, jego pracowników, członków zarządu.

Koszty sprzedaży

Tabela nr 9 Struktura kosztów sprzedaży (w tys. zł)

Koszt	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Materiały i energia	238 808	149 154	89 654	60,1%
Usługi obce	844 321	570 912	273 409	47,9%
Podatki i opłaty	7 372	191 062	-183 691	-96,1%
Wynagrodzenia	794 689	630 182	164 507	26,1%
Składki ZUS	119 013	108 283	10 730	9,9%
Odpisy na ZFŚS	13 630	24 483	-10 853	-44,3%
Świadczenia pracownicze	38 577	20 235	18 342	90,6%
Amortyzacja	139 018	100 276	38 742	38,6%
Pozostałe koszty	977 546	320 641	656 905	204,9%
Suma	3 172 974	2 115 229	1 057 745	50,0%

Zmiana poziomu kosztów sprzedaży w 2011 roku wynika głównie z:

- reorganizacji i rozbudowy działu sprzedaży w drugiej połowie 2010 roku: zwiększenie liczby pracowników, pojawienie się kosztów usług pośrednictwa handlowego, otworzenie biura handlowego w Warszawie, działania te spowodowały wzrost poziomu kosztów takich jak: paliwo, materiały biurowe, usługi pośrednictwa handlowego, usługi teleinformatyczne, koszty delegacji krajowych i zagranicznych oraz przede wszystkim zwiększenie kosztów wynagrodzeń w dziale handlowym,
- podejmowanych w 2011 roku działań marketingowych, a wśród nich udziały w targach krajowych i zagranicznych, konferencjach, pokazach oraz promocje sprzedażowe.

Koszty ogólnego zarządu

Tabela nr 10 Struktura kosztów ogólnego zarządu (w tys. zł)

Koszt	2011	2010	Zmiana	Zmiana %
Materiały i energia	337 150	393 271	-56 121	-14,3%
Usługi obce	1 375 229	992 085	383 145	38,6%
Podatki i opłaty	608 183	419 416	188 767	45,0%
Wynagrodzenia	1 899 918	2 075 206	-175 288	-8,4%
Składki ZUS	248 360	247 221	1 139	0,5%
Odpisy na ZFŚS	33 727	59 615	-25 888	-43,4%
Świadczenia pracownicze	28 555	36 906	-8 351	-22,6%
Amortyzacja	389 196	370 192	19 004	5,1%
Pozostałe koszty	102 465	62 727	39 738	63,4%
Suma	5 022 783	4 656 638	366 145	7,9%

Wśród kosztów ogólnego zarządu największym wzrostem w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 charakteryzują się usługi obce wzrost o 383 tys. zł (38,6%), podatki i opłaty 189 tys. zł (45,0%) oraz pozostałe koszty 40 tys. zł (63,4% - zwiększenie kosztów z tytułu kosztów delegacji – głównie zagranicznych, oraz kosztów reprezentacji).

Jak już zostało wspomniane na wzrost kosztów w ramach usług obcych wpływ miały w głównej mierze koszty usług prawniczych i doradczych poniesione w trakcie tworzenia Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. oraz podpisanie umów leasingu operacyjnego samochodów osobowych pod koniec 2010 roku.

W związku z podwyższeniem kapitału w 2011 roku Spółka musiała opłacić podatek od czynności cywilno-prawnych w kwocie około 69 tys. złotych, co wraz ze zwiększonymi kosztami z tytułu opłat notarialnych (obsługa NWZA, tworzenie GK Lubawa S.A), wyższym niż 2010 roku podatkiem od nieruchomości oraz zwiększonymi kosztami z tytułu PFRON (w związku z restrykcjami nałożonymi na ZPChr większość dostawców, od których dzięki zapłatom w terminie zobowiązań Spółka otrzymywała możliwość obniżenia kosztów z tytułu PFRON, straciła takie prawo w 2011 roku) spowodowało to wzrost kosztów podatków i opłat.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Tabela nr 11 Wynik na sprzedaży towarów i materiałów w tys. zł

	Materiały	Towary
Przechód ze sprzedaży	3 552	1 208
Koszt sprzedanych materiałów/towarów	3 184	1 031
Wynik brutto na sprzedaży	368	177
% przychodów ze sprzedaży	10%	15%

W sprzedaży towarów i materiałów największy udział stanowią materiały (**74,6%**), przy czym wyższa rentowność na sprzedaży brutto wypracowana została w pozycji materiałów na poziomie **15%**.

2.2.1.3 Wynik na działalności pozostałej operacyjnej

Tabela nr 12 Pozostałe przychody i koszty operacyjne (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres		Przyrost względny
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	
<u>Pozostałe przychody operacyjne:</u>			
Rozliczone dotacje	98	155	-36,8%
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	54	14	285,7%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	1 068	12	8 800,0%
Nadwyżki inwentaryzacyjne	355		
Dodatnie różnice kursowe dotyczące rozrachunków handlowych	132		
Otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe	44		
Pozostałe	81	33	145,5%
Razem	1 832	214	756,1%
<u>Pozostałe koszty operacyjne:</u>			
Strata ze zbycia składników aktywów trwałych	179	29	517,2%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	494	4 015	-87,7%
Niedobory magazynowe	767	435	76,3%
Kary umowne	231	131	76,3%
Koszty złomowania majątku obrotowego	35	37	-5,4%
Koszty egzekucyjne	66		
Koszty dotyczące spółki stowarzyszonej		176	-100,0%
Pozostałe	398	155	156,8%
Razem	2 170	4 978	-56,4%
<u>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</u>	<u>-338</u>	<u>-4 764</u>	<u>92,9%</u>

Największą pozycję wśród pozostałych przychodów operacyjnych **1.068 tys. zł**, stanowi rozwiązanie odpisów aktualizujących:

- należności od Spółki stowarzyszonej XINGJIANG UNIFORCE-LUBAWA TECHNOLOGY Co., Ltd z Chińskiej Republice Ludowej w kwocie **843 tys. zł**,
- zapasów w kwocie **224 tys. zł**,

Poza rozwiązaniem odpisów aktualizujących istotny wpływ na poziom pozostałych przychodów operacyjnych miały nadwyżki inwentaryzacyjne w kwocie **355 tys. zł**.

Na wysokość pozostałych kosztów operacyjnych największy wpływ mają: kwota niedoborów inwentaryzacyjnych **767 tys. zł**, aktualizacja wartości niefinansowych aktywów w postaci należności i zapasów **494 tys. zł** oraz kary umowne, jakie Spółka poniosła w 2011 roku z tytułu nieterminowych dostaw wyrobów **231 tys. zł**.

2.2.1.4 Wynik na działalności finansowej

Tabela nr 13 Przychody i koszty finansowe (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres		Przyrost względny
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	
<u>Przychody finansowe:</u>			
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	294		
Dodatnie różnice kursowe	6	196	-96,9%
Przychody z odsetek	34	237	-85,7%
Razem	334	433	-22,9%
<u>Koszty finansowe:</u>			
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	3 511		
Wycena udziałów w spółce stowarzyszonej		3 323	-100,0%
Odsetki:	986	140	604,3%
- od kredytów	819		
- pozostałe	167	140	19,3%
Prowizje	116	4	2800,0%
Pozostałe	33	4	725,0%
Razem	4 646	3 471	33,9%
<u>Wynik na działalności finansowej</u>	<u>-4 312</u>	<u>-3 038</u>	<u>-41,9%</u>

Największy wpływ na wynik na działalności finansowej miała aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnej w Pucku, co spowodowało jego obniżenie o kwotę **3,5 mln zł**. Wzrost poziomu kosztów finansowych z tytułu odsetek i prowizji, w głównej mierze ma związek z zaciągniętym w pierwszym półroczu kredytem inwestycyjnym na kwotę **13,5 mln zł** oraz kredytem celowym na finansowanie realizacji kontraktu zaciągniętym we wrześniu 2011 roku w kwocie **3 mln zł** (kredyt w całości spłacony w 2011 roku). Te czynniki i wydarzenie wpłynęły głównie na obniżenie wyniku na działalności finansowej w roku 2011 w stosunku do roku 2010, aż o **41, 9% z poziomu straty 3.038 tys. zł do 4.312 tys. zł**.

2.2.2. Realizacja Prognoz Finansowych

Zarząd LUBAWA S.A. w raporcie bieżącym 79/2011 odwołał prognozy finansowe, o których Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 7/2011 z dnia 1 lutego 2011 r. jednocześnie poinformował o rezygnacji z podawania prognoz wyników finansowych. Odwołanie prognozy finansowej spowodowane jest czynnikami niezależnymi od Spółki, w szczególności: późnym uzyskaniem zezwoleń formalno - prawnych związanych z realizacją kontraktu eksportowego, (o którym mowa w raporcie bieżącym 73/2011), niestabilną sytuacją na rynkach finansowych oraz czynnikami cenotwórczymi surowców używanych do produkcji.

2.2.3. Sytuacja majątkowa spółki

Tabela nr 14 Sprawozdanie z sytuacji finansowej Aktywa (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r. po przekształceniach	Zmiana %
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13 693	14 530	-5,8%
Aktywa niematerialne	1 581	1 635	-3,3%
Nieruchomości inwestycyjne	3 376	6 887	-51,0%
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	126 045		
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		31	-100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 573	2 583	-0,4%
Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	5 242	10 351	-49,4%
Razem Aktywa trwałe	152 510	36 017	323,4%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10 020	7 448	34,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	4 557	4 195	8,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	671	1 088	-38,3%
Pozostałe należności	642	529	21,4%
Aktywa finansowe	1 794		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 522	10 572	-38,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 029	1 029	0,0%
Razem Aktywa obrotowe	25 235	24 861	1,5%
RAZEM AKTYWA	177 745	60 878	192,0%

Tabela nr 14 Sprawozdanie z sytuacji finansowej Pasywa (w tys. zł)

Tytuł	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r. po przekształceniach	Zmiana %
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	21 854	16 354	33,6%
Inne skumulowane całkowite dochody	-1 297	531	-344,3%
Zyski zatrzymane	129 373	30 473	324,5%
Razem kapitał własny	149 930	47 358	216,6%
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11 987	1 028	1 066,1%
Pozostałe zobowiązania	171	147	16,3%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	310	442	-29,9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 338	2 019	-33,7%
Razem zobowiązania długoterminowe	13 806	3 636	279,7%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 702	399	1329,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 314	6 303	-31,6%
Pozostałe zobowiązania	3 384	2 977	13,7%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	531	180	195,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	78	25	212,0%
Razem zobowiązania krótkoterminowe	14 009	9 884	41,7%
Razem zobowiązania	27 815	13 520	105,7%
RAZEM PASYWA	177 745	60 878	192,0%

Na dzień 31.12.2011 r. suma bilansowa Lubawa S.A. wyniosła **177.745 tys. zł** i w porównaniu do stanu na koniec 2010 r. nastąpił wzrost o **115.108 tys. zł**, czyli o ponad **183%**. Zwiększenie to wynikało przede wszystkim z przejęcia akcji/udziałów w spółkach wchodzących na dzień 31 grudnia 2011 roku do Grupy Kapitałowej Lubawa, emisji akcji i warunkowego podwyższenia kapitału.

W związku z przeszacowaniem wartości nieruchomości inwestycyjnej w Pucku pozycja ta w bilansie zmniejszyła się stosunku do stanu na koniec roku 2010 o **51%** i w aktywach występuje w kwocie **3.376 tys. zł**. Nastąpiło przeklasyfikowanie części wartości pozycji „Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe” stąd pojawiła się ona w aktywach obrotowych w kwocie **1.794 tys. zł**.

Zwiększenie poziomu zobowiązań długo i krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wynika w dużej mierze z zaciągnięcia przez Spółkę kredytu inwestycyjnego w kwocie **13.500 tys. zł** na zakup udziałów w Spółce Litex Promo.

Kapitał własny w kwocie **149.930 tys. zł** stanowił **84,5%** wartości pasywów ogółem. W 2011 roku kapitał własny wzrósł o kwotę **100.813 tys. zł**. Istotny wpływ na wzrost poziomu kapitału własnego miało warunkowe podwyższenie kapitału w kwocie **5.500 tys. zł** oraz wzrostu wartości zysków zatrzymanych.

Analiza należności

Tabela nr 15 Struktura czasowa należności 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
Brutto	8 998	3 775	42,0%	5 223	58,0%	488	5,4%	185	2,1%	139	1,5%	4411	49,0%
Odpis	-4 442	0		-4 442		0		-1		-30		-4411	
Netto	4 556	3 775	82,9%	781	17,1%	488	10,7%	184	4,0%	109	2,4%	0	0,0%

Należności krótkoterminowe brutto z tytułu dostaw i usług na 31.12.2011 r. wg ksiąg osiągnęły poziom **8.998 tys. zł**.

Należności przeterminowane w sumie należności brutto wg ksiąg stanowiły **58%**, tj. **5.223 tys. zł**, z tego do 3 miesięcy **488 tys. zł**, tj. **5,4%**, a powyżej 12 miesięcy **4.411 tys. zł**, tj. **49%**.

Suma odpisów na należności ukształtowała się na poziomie 4.411 tys. złotych (odpisem objęte zostały należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy w 100 % ich wartości)

Kwota należności od jednostek powiązanych wyniosła 1.192 tys. złotych.

Należności ogółem wg bilansu na 31.12.2011 r. osiągnęły wartość **5.870 tys.** złotych i stanowiły **3,3 %** aktywów ogółem. Należności długoterminowe nie wystąpiły.

Strukturę należności przedstawia tabela poniżej.

Tabela nr 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na		Zmiana
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	
Należności z tytułu dostaw i usług			
Należności z tytułu dostaw i usług	8 999	9 156	-1,7%
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	-4 442	-4 961	-10,5%
Razem należności z tytułu dostaw i usług	4 557	4 195	8,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych			
	671	1 088	-38,3%
Pozostałe należności			
Zaliczki na środki trwałe i aktywa niefinansowe	2 063	2 078	-0,7%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	377	299	26,1%
Udzielone zaliczki na poczet dostaw	0	0	
Należności od pracowników	75	59	27,1%
Fundusze specjalne	0	0	
Rozliczenia międzyokresowe czynne	45	31	45,2%
Inne	451	408	10,5%
Odpisy aktualizujące pozostałe należności	-2 369	-2 347	0,9%
Razem pozostałe należności	642	528	21,6%

Analiza zobowiązań

Tabela nr 17 Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

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
4 314	2 978	69,0%	1 336	31,0%	914	21,2%	30	0,7%	235	5,4%	157	3,6%

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na 31 grudnia 2011 r. ukształtowały się łącznie na poziomie 27.815 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - przeterminowane - stanowiły 4,8 % zobowiązań ogółem i ukształtowały się na poziomie 1.336 tys. zł. Dotyczyły one zobowiązań z tytułu zakupu surowców pod produkcję, usług kooperacyjnych, zużycia energii elektrycznej i ciepłej, usług teleinformatycznych, usług doradczych.

Zobowiązania długoterminowe stanowiły 49,6% bilansowych zobowiązań ogółem, tj. 13.806 tys. zł i związane były z zaciągniętym kredytem inwestycyjnym, 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 15,6%.

Poziom zobowiązań spółki przedstawiają tabele poniżej:

Tabela nr 18 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (w tys. zł)

Długoterminowe	Stan na		Zmiana %
	31.12.2011	31.12.2010	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Pozostałe zobowiązania			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	171	147	16,3%
Razem pozostałe zobowiązania	171	147	16,3%
Krótkoterminowe	Stan na		Zmiana %
	31.12.2011	31.12.2010	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 314	6 303	-31,6%
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	2 866	2 236	28,2%
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	341	535	-36,3%
Zobowiązania wobec pracowników		3	-100,0%
Inne zobowiązania	16	140	-88,6%
Fundusze specjalne	11		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	55	63	-12,7%
Razem pozostałe zobowiązania	423	741	-42,9%

Tabela nr 19 Zobowiązania finansowe– struktura (w tys. zł)

Długoterminowe	Stan na		Zmiana
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	
Kredyty bankowe	11 150		
Pożyczki			
Zobowiązania z tytułu leasingów	837	1 028	-18,6%
Razem	11 987	1 028	1 066,1%
Krótkoterminowe	Stan na		Zmiana
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	
Kredyty bankowe	5 345	0	
Pożyczki	0	0	
Zobowiązania z tytułu leasingów	357	399	-10,5%
Razem	5 702	399	1 329,1%
Razem, z tego:	17 689	1 427	1 139,6%
Kredyty bankowe	16 495		
Pożyczki			
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 194	1 427	-16,3%

2.2.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela nr 20 Przepływy pieniężne (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 601	1 074	-249,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 563	-1 286	1266%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 112	-465	-3350%
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-4 050	-677	498%
Środki pieniężne na początek okresu	10 572	11 249	-6%
Środki pieniężne na koniec okresu	6 522	10 572	-38%

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

W przepływach z działalności inwestycyjnej główną kwotą stanowią wydatki na zakup aktywów finansowych w postaci udziałów/akcji Spółek wchodzących, na dzień bilansowy, w skład Grupy Kapitałowej Lubawa S.A., ma to odzwierciedlenie w przepływach z działalności finansowej, w których to odzwierciedlony został wpływ środków z kredytów zaciągniętych na sfinansowanie powyżej wspomnianej transakcji. Spółka zakończyła rok ze stanem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynoszącym **6.522 tys. zł**.

2.3. Wskaźniki finansowe

Tabela nr 21 Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %) wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	-8,0%	-13,0%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %) wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	-2,1%	-9,2%
Stopa zadłużenia (w %) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	15,6%	21,6%
Wskaźnik płynności aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,80	2,7

Wskaźniki finansowe znajdują się na prawidłowym poziomie. W porównaniu do roku 2010 uległy polepszeniu. Wskaźnik stopy zadłużenia uległ zmniejszeniu o 6% w stosunku do roku 2010, co potwierdza, iż Spółka w szerszym zakresie niż dotychczas korzysta z finansowania wewnętrznego.

Spółka wykazuje, w związku ze stratą na działalności finansowej, stratę finansową netto, a co za tym idzie ujemne wartości wskaźników ROS /osiągnięte przychody nie są w stanie pokryć generowanych przez spółkę kosztów/ i ROE / wskazujący na efektywność kapitału własnego/.

Wskaźnik bieżącej płynności świadczy o tym, że Spółka nie ma problemów z regulowań bieżących zobowiązań. Mimo jego pogorszenia w stosunku do roku 2010 znajduje się na prawidłowym poziomie.

2.4. Nakłady inwestycyjne

2.4.1. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne

W 2011 roku Spółka wdrożyła nowy zintegrowany system klasy ERP – IMPULS BPSC z tego tytułu poniosła nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie **160 tys. zł**. Firmą wdrażającą i szkolącą była Spółka Litex Service Sp. z o.o. należąca do Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A.

Systematycznie od wielu lat Spółka inwestuje w wdrożenie produktów innowacyjnych, poniżej tabela przedstawiająca wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2011 roku z tytułu poszczególnych projektów prowadzonych przez Dział Badań i Rozwoju.

Tabela nr 22 Nakłady na wdrożenie nowych produktów (w zł)

Projekt	Nakład
Kompozyty balistyczne	38 476
Wkłady ergonomiczne foteli i śmigłowców	3 843
Sanie lodowe	3 972
Namiot typu piłka	8 093
Airmata	1 138
Namiot NT-2011	15 851
Kabina do dekontaminacji	2 327
Namiot typu pajak	2 022
Wkład do zeskoku o tyczce	1 069
Balon reklamowy	337
Linka ustająca podczas wypadku	747
Linka bezpieczeństwa o stałej długości	694
Amortyzator bezpieczeństwa z linka o stałej długości	854
Pozioma lina kotwicząca PLK	712
Amortyzator kinetyczny	445
Giętka przewodnica szyta	641
Wielofunkcyjna osłona balistyczna	21 235
Modułowa Kamizelka dla Ochrony	1 433
Plecak wojskowy 35 - 40 litrów	1 581
Namiot szybkorozstawiany	5 549
Kamizelka Reccon	6 181
Wkłady balistyczne	33 911
Razem	151 111

Spółka głównie ponosi wydatki inwestycyjne w produkty z segmentu specjalistycznego, czyli generującego największe przychody, wśród prac rozwojowych można odnaleźć: wkłady, osłony, kompozyty balistyczne, kamizelki kulo i odłamkoodporne, plecak wojskowy.

Wśród namiotów ciekawymi produktami są namiot typu piłka oraz namiot typu pajak - do tej pory Spółka nie posiadała w swej ofercie podobnych wyrobów. Natomiast prace nad namiotem technicznym NT-2011 – zdobywcą nagrody Defender na Targach MSPO 2011 w Kielcach, dotyczą dodatkowych ulepszeń, usprawnień, które mają na celu w jak największym stopniu dostosowanie produktu do oczekiwań odbiorców.

Nieustannie trwają również prace na rozszerzeniem oferty w ramach sprzętu BHP i ratowniczego, stąd powstają nowe modele: linek bezpieczeństwa, amortyzatorów, prowadnic, sań lodowych.

2.4.2. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe

Tabela nr 23 Nakłady na środki trwałe (w zł)

Inwestycja	Nakład
Sprzęt laboratoryjny	94 168
Maszyny szwalnicze	25 341
Prasa PW 4	19 707
Przebudowa sieci wodociągowej	40 368
Sprzęt komputerowy itp.	44 627
Niskocenne	15 061
Suma	239 274

W 2011 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu inwestycji mającej na celu stworzenie własnego laboratorium mieszanek, dzięki czemu Spółka będzie w stanie od uzależnić się od firm zewnętrznych, skrócić okres oczekiwania na wyniki badań mieszanek, a co za tym idzie skrócić proces produkcyjny oraz zmniejszyć koszty związane z badaniami. Z tego tytułu poniesione zostały w nakłady inwestycyjne na zakup sprzętu laboratoryjnego w kwocie **94 tys. zł** – na koniec okresu bilansowego inwestycyjna nie została ukończona.

W zakresie maszyn specjalistycznych Spółka w 2011 roku zakupiła dwie maszyny szwalnicze do zakładu produkcyjnego w Lubawie oraz prasę PW4 do zakładu produkcyjnego w Grudziądzu.

Ze względu na stan sieci wodociągowej przy zakładzie produkcyjnym w Grudziądzu rozpoczęto jej przebudowę, której zakończenie planowane jest w 2012 roku. Nakłady poniesione, z tego tytułu, w 2011 roku wynoszą 40 tys. zł.

W 2011 roku Spółka inwestowała również w sprzęt teleinformatyczny i biurowy. Został zakupiony nowy serwer, dwa laptopy, dwa urządzenia wielofunkcyjne oraz sprzęt do telekonferencji. Łączna kwota inwestycji wyniosła 45 tys. zł.

Inwestycje w aktywa finansowe

Spółka nie ponosiła w 2011 roku nakładów na zakup aktywów finansowych poza opisanymi w rozdziale pierwszym nakładami mającymi na celu utworzenie Grupy Kapitałowej Lubawa S.A.

2.5. Przewidywany rozwój Spółki 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

Dział BDiR oraz współpraca z instytucjami badawczymi i naukowymi powinna dać Lubawie nowe produkty takie jak: Kamizelki kulo i nożo odporne, worki wypornościowe, opancerzenie pojazdów, koce balistyczne, lekkie kamizelki balistyczne.

2. Nowe technologie

Poprzez nabywanie nowych dostępu do nowych technologii (przykładowo tkaniny Goretex) spółka zwiększy zasięg penetracji rynku. Skoncentruje się nie tylko na dotychczasowych tradycyjnych obszarach, ale wchodzi w nowe rynki takie jak mundury, ubrania specjalne. Innymi słowy wykorzystując dotychczasowe kanały dystrybucji poszerza ich penetrację wchodząc z nowymi innowacyjnymi technologiami

3. Działania inwestycyjne

Razem z Ministerstwem Obrony Narodowej Armenii, Lubawa zamierza otworzyć w Armenii spółkę, która będzie produkowała produkty specjalne na potrzeby Armii Armeńskiej.

Oprócz w/w celów Spółka zamierza w dalszym ciągu prowadzić działania w zakresie zmian organizacyjnych w Grupie i Spółce, których wynikiem jest obniżenie kosztów oraz poprawa efektywności.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

Na sytuację finansową 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 Spółkę w kraju utrzymuje się na stabilnym poziomie,
- pojawianie się zapytań ofertowych i zapraszanie do udziału Spółki 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

- LUBAWA S.A. posiada 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 taką firmę jak Lubawa S.A. jest w dużej mierze powiązana z koniunkturą gospodarczą. Spółka jak każdy podmiot prowadzący działalność zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym narażona jest 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 Spółki. Lubawa nie posiada zobowiązań finansowych w postaci kredytów, pożyczek w walutach obcych. Niekorzystne zmiany kursów walut nie powinny prowadzić do znaczącego pogorszenia wyników finansowych Spółki. 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 należy przede wszystkim uwzględnić fakt dominującej pozycji Ministerstwa Obrony Narodowej w grupie odbiorców. W celu zmniejszenia ryzyka uzależnienia nawet od tak długoletniego kontrahenta, zostały podjęte kroki zmierzające do poszerzenia grupy odbiorców, zarówno w kraju, jak też za granicą. W pozostałych obszarach działania Spółki ryzyko to jest niewielkie.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Z racji na specyficzne wymagania oraz atesty bezpieczeństwa, jakie posiadają wyroby spółki 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 przestarzałych konstrukcji oraz wprowadzenie ewentualnych alternatywnych materiałów. 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 pozwala 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, gdzie konkurencja również jest bardzo silna i widoczna na rynku.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka 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. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju. Spółka korzysta ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym opartym na stawkach WIBOR.

Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera 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 Spółce. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące i Spółka dołoży wszelkich starań by sytuacja taka miała miejsce również w przyszłości. Negatywny wpływ na ryzyko kredytowe ma ogólna sytuacja gospodarcza kraju, przez co ryzyko kredytowe może wzrosnąć.

Ryzyko płynności

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi w finansowaniu działalności gospodarczej. Na chwilę obecną spółka korzysta z kredytów bankowych. W celu zabezpieczenia ryzyka związanego z płynnością finansową spółka ma otwarty limit kredytowy w banku PKO S.A. Limit ten jest odnawiany, co roku.

4. Pozostałe

4.1. Organizacja oraz sytuacja kadrowo-płacowa

Przeciętny stan zatrudnienia w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. w etatach (w uwzględnieniu pracowników przebywających na urloпах wychowawczych) był wyższy o 25 etatów w porównaniu do przeciętnego stanu zatrudnienia roku 2010.

Przeciętny stan zatrudnienia

Wyróżnienie	Przeciętny ilość zatrudnionych w okresie		Przyrost względny podstawa 31.12.2010 r.
	01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	
Pracownicy umysłowi	100	63	59%
Pracownicy fizyczni	229	241	-5%
Razem	329	304	8%

Zwiększenie poziomu zatrudnienia w 2011 r. w stosunku do roku 2010 r. miało związek z reorganizacją Spółki w roku 2010 r. i przeniesieniem większości działów administracyjnych do siedziby Spółki w Grudziądzu, a co za tym idzie odejście części pracowników /część pracowników była w okresie wypowiedzenia a tym czasie przyjmowano nowych pracowników/.

W drugiej połowie 2011 r. nastąpiły ponowne zmiany w strukturze działów organizacyjnych Spółki w związku ze zmianą siedziby z Grudziądza na Ostrów Wlkp i powstaniem Grupy.

Przyczyniło się również do zwiększenie poziomu zatrudnienia w działach administracyjnych. Zarząd przewiduje, że w roku 2012 nastąpi ustabilizowanie się poziomu zatrudnienia szczególnie w działach nie produkcyjnych i nastąpi dostosowywanie się jego poziomu do potrzeb Grupy i Spółki.

Związki zawodowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w Spółce funkcjonowały dwie organizacje związkowe:

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 Spółce od 19.11.2003 r.

4.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Dział 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 Spółki:

- 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 - Program Operacyjny - Innowacyjna Gospodarka, Działanie 1.4 wsparcie na prace badawcze i rozwojowe

TYTUŁ WNIOSKU: Opracowanie technologii maskującej prowadzącej do stworzenia demonstratora makiety pneumatycznej.

Projekt polega na opracowaniu technologii maskującej prowadzącej do stworzenia demonstratora makiety pneumatycznej - w części badawczej oraz powstaniu makiet pneumatycznych do pozoracji pojedynczych obiektów lub zgrupowań sprzętu w rejonach mieszanych (makiety i sprzęt rzeczywisty) lub pozornych (tylko makiety) - w części wdrożeniowej. Część badawcza będzie polegać na przeprowadzeniu serii badań przemysłowych wspartych doświadczeniami określającymi właściwości wytypowanych surowców i materiałów, opracowaniu technologii łączenia poszczególnych elementów składowych, opracowaniu metodyki badań symulacyjnych i opracowaniu modeli numerycznych. Eksperymenty będą prowadzone z wykorzystaniem specjalistycznej aparatury zakupionej do komórki badawczej, która pozwoli na badanie próbek i wytwarzanie materiałów o wielowarstwowej i spójnej strukturze oraz ściśle określonych właściwościach spełniających Normy Obronne.

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;

- Kieszonka na butelkę 0,5 l;
- Nakładki odblaskowe do szelek;
- Uniwersalna kieszonka na klucze płaskie;
- Kieszonka 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.

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 opiera się na misji Spółki i nakierowana jest na stabilny wzrost wartości Spółki, poprzez umocnienie pozycji firmy, jako solidnego i profesjonalnego partnera w zamówieniach dla służb mundurowych, w tym dla: wojska, policji, straży granicznej, straży pożarnej oraz straży miejskiej. Strategia zakłada rozwój pozycji lidera na polskim rynku w drodze przejęć i akwizycji firm z branży oraz podjęcie działań w zakresie rozwoju oferty najwyższej, jakości wyrobów. Spółka planuje w najbliższym czasie unowocześnienie technologii produkcji dzięki zastosowaniu nowoczesnych urządzeń. Zamierza również wprowadzić do swojej oferty nowe produkty, mające na celu podniesienie, jakości dotychczasowej działalności.

4.3. Ochrona środowiska

Specyfika działalności Spółki 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 Spółka nie mogąc uniknąć powstawania odpadów prowadzi stałą kontrolę ilości wytwarzanych odpadów i szuka rozwiązań organizacyjnych i technicznych zmierzających do zminimalizowania ilości produkowanych odpadów, np.: od połowy 2010 roku zamiast bel materiału sprowadzane są gotowe wykroje pod przerób przystawek do samochodów kempingowych. To działanie spowodowało obniżenie ilości wytwarzanych odpadów materiałów złożonych o ponad 10 tys. kg w skali roku i ponad 2 tys. kg w segmencie wytwarzania odpadów z papieru i tektury.

W Spółce przestrzega się prawidłowej eksploatacji maszyn produkcyjnych, urządzeń biurowych oraz instalacji oświetleniowej. Stosowane są, coraz bardziej energooszczędne i trwalsze, maszyny i urządzenia, np.: dzięki zastosowaniu nowego typu świetlówek zmniejszona została ilość powstających odpadów niebezpiecznych z tytułu oświetlenia zakładu z 200 kg do 60 kg. Opracowywane są optymalne technologie wykrawania materiałów, 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 Spółce w czasie procesów produkcyjnych wytwarzane są następujące odpady:

- Papier i Tektura,
- Folia i Tworzywo sztuczne,
- Niesegregowane odpady komunalne,
- Odpady materiałów złożonych (tkaniny impregnowane, elastomery, plastomery),
- Odpady z produkcji klejów i szczeliw.

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

4.4. System Zarządzania Jakością

W 2011 roku w Spółce doszło do znowelizowania istniejącego Systemu Zarządzania Jakością, rozszerzenie zakresu certyfikacji o zakład produkcyjny w Grudziądzu oraz do wdrożenia rozwiązań usprawniających procesy produkcyjne i ZJ:

- wprowadzenie zmian w dokumentacji Systemu Zarządzania Jakością w zależności od potrzeb i uwag zainteresowanych stron oraz zabezpieczenie jej przed nieuprawnionymi zmianami,
- zapewnienie wymaganego, bieżącego dostępu do dokumentów normatywnych i prawnych (w tym dotyczących WSK) poprzez ich publikowanie na wewnętrznej stronie www,
- w celu oceny wszystkich procesów opisanych w dokumentacji SZJ, w roku 2011 przeprowadzono 5 audytów (objęto audytami wszystkie procesy SZJ), co pozwoliło na ocenę stopnia utrzymywania i doskonalenia SZJ wg wymagań ISO-9001 i AQAP2110, najważniejsze wnioski:
 - nie stwierdzono przypadków prowadzenia produkcji bez wymaganej dokumentacji technicznej i technologicznej,
 - zabezpieczenie infrastruktury uznane zostało za wystarczające, nie stwierdzono awarii uniemożliwiających realizację produkcji,
 - wyposażenie pomiarowe stosowane w kontroli i badaniach było nadzorowane metrologicznie poprzez wzorcowania zewnętrzne, legalizacje oraz sprawdzenia wewnętrzne,
 - w magazynie jest prowadzony odbiór ilościowy przez magazynierów oraz jakościowy, który potwierdzony jest pieczęcią/podpisem KJ,
- zaktualizowanie polityk i jakości, zawartej w Księdze Jakości do obecnych działań Spółki,
- opracowanie planu jakości dla umów z Ministerstwem Obrony Narodowej,
- w związku z nowelizacją SZJ plany, jakości będą opisywane wg wzoru zgodnego z nową publikacją AQAP 210,

Na podstawie analizy reklamacji i dokumentów odbiorowych uznano, że klienci w większości są zadowoleni poziomem jakościowego oferowanych wyrobów i usług oraz przestrzegania zobowiązań zawartych w podpisanych umowach.

5. Istotne umowy zawarte przez Spółkę 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 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.

Spółka dnia 13.05.2011 r. podpisała umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna. Kredyt udzielony został w kwocie 13.500.000,00 zł (trzyście 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 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,
- przelew praw z umowy ubezpieczenia Nieruchomości położonych w Grudziądzu,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych obejmujących zapasy o wartości określonej na dzień 31.12.2010 r. 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 31.12.2010 r. 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,
- 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.

Informacje dotyczące istotnych umów handlowych podpisanych w 2011 roku przedstawione zostały w punkcie 2.1 niniejszego sprawozdania.

6. 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.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu rocznego

<i>lp.</i>	<i>Akcjonariusz</i>	<i>l. akcji</i>	<i>% akcji</i>	<i>l. głosów</i>	<i>% głosów</i>	<i>data</i>
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		

8. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, 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.

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

Spółka nie posiada zobowiązań ani wierzytelności, co, do których wszczęto postępowanie sądowe i administracyjne, których łączna wartość stanowi 10% kapitałów własnych.

10. 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 obowiązującymi w tym zakresie przepisami i normami zawodowymi.

11. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

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 przedstawia tabela poniżej

	Wynagrodzenia (w tys. zł)	
	należne	wypłacone
<i>Rada Nadzorcza</i>	283	283
<i>Zarząd</i>	361	337
RAZEM	644	620

12. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Spółki i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową LUBAWA S.A. oraz jego wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że roczne sprawozdanie z działalności LUBAWA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

13. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu 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

14. 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	OŚWIADCZE NIE O STOSOWAN IU DOBREJ PRAKTYKI	UWAGI
		TAK / NIE	
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	<u>Uzasadnienie:</u> 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)	<u>Uzasadnienie:</u> 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	<u>Uzasadnienie:</u> W przypadku członków zarządu wynagrodzenie jest ustalone na podstawie indywidualnie negocjowanych kontraktów menedżerskich. Wynagrodzenie w dużej części uzależnione jest od osiągniętych 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 DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyłą 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	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka, jako kryterium wyboru członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu kieruje się kwalifikacjami osoby powołanej do pełnienia powierzonych 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 różne 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)	<u>Uzasadnienie:</u> 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 należyłą, jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczonego 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	<u>Uzasadnienie:</u> 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	zyciorysy 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	(<i>uchylony</i>)	-	-
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	<u>Uzasadnienie:</u> 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	<u>Uzasadnienie:</u> 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	<u>Uzasadnienie:</u> 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 powiązaniem, 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	<i>(uchylony)</i>	-	-
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	<i>(uchylony)</i>	-	-
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 <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)</i> . 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	<i>(uchylony)</i>	-	-
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)</i>	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Emitent nie powoływał komitetów
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązonym, 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	<p><u>Uzasadnienie:</u> W Walnych Zgromadzeniach Emitenta udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Emitent nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwienia 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.</p>
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	<i>(uchylony)</i>	-	-
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	<i>(uchylony)</i>	-	-
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:	<i>Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.</i>	
10.1	transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym	NIE	<p><u>Uzasadnienie:</u> 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.</p>
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 Spółki
za rok 2011**

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

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