



| Ostrów Wielkopolski, 2013-04-23

**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej  
za 2012 rok**

## Spis treści

1.	Podstawowe informacje o .....	4
1.1.	Skład Grupy Kapitałowej .....	4
1.2.	Historia i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej .....	5
1.3.	Zasady organizacji i zarządzania Grupą Kapitałową .....	6
2.	Jednostka Dominująca .....	6
2.1.	Podstawowe dane o podmiocie dominującym .....	6
3.	Zakres działalności Grupy Kapitałowej.....	10
3.1.	Charakterystyka działalności Spółek należących do Grupy Kapitałowej.....	10
4.	Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej.....	18
4.1.	Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	18
4.2.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	20
4.2.1	Rachunek zysków i strat .....	20
5.1.2	Sytuacja majątkowa spółki .....	24
6.1.1	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	28
6.2.1	Inwestycje w aktywa finansowe .....	30
6.3.	Przewidywany rozwój Spółki i przewidywana sytuacja finansowa.....	30
6.4.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	32
7.	Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej.....	32
7.1.	Organizacja oraz sytuacja kadrowo-płacowa .....	32
7.2.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego .....	33
7.3.	Ochrona środowiska .....	34
7.4.	System Zarządzania Jakością.....	35
8.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	35
9.	Otrzymane i udzielone poręczenia i gwarancje.....	35
10.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym.....	35
11.	Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany rok .....	39
12.	Informacja o nabyciu akcji własnych .....	39
13.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Jednostki Dominującej na dzień przekazania raportu rocznego .....	40
14.	Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji.....	40

15. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia.....	40
16. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	40
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy .....	40
18. Istotne umowy zawarte w 2012 roku.....	40
19. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym .....	48
20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	49
21. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej.....	49
22. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	50
23. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi .....	50
24. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień w Jednostce Dominującej .....	50
25. Informację o zmianach Statutu Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem	51
26. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	52
27. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	53
28. Opis podstawowych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	54
29. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	55
30. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	55
31. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	55



## Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Lubawa Spółka Akcyjna. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka Dominująca posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały/akcje w 8 spółkach zależnych:

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

Ponadto Spółka Dominująca posiada udziały w dwóch podmiotach stowarzyszonych:

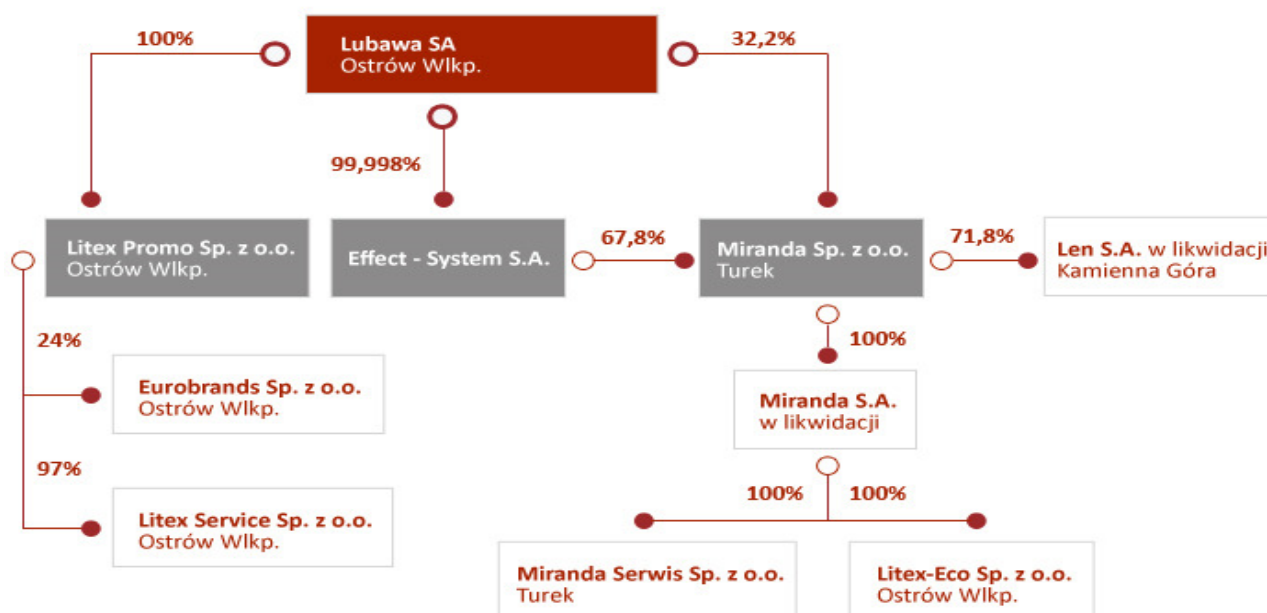
- Eurobrands Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona, LUBAWA S.A. posiada 24% udziałów pośrednio przez spółkę Litex Promo Sp. z o.o.,
- Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. - LUBAWA S.A. posiada 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu chińskiego podmiotu Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd.,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

## **Spółki nieobjęte konsolidacją**

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji na podstawie MSR 27:

- Len S.A. w likwidacji (jednostka zależna pośrednio - 71.8% akcji posiada Miranda Sp. z o.o.) - spółka znajduje się w końcowej fazie likwidacji i nie prowadzi działalności,
- Litex - Eco Sp. z o.o. udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A. w likwidacji) - spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność.

Poniższy diagram przedstawia skład Grupy Kapitałowej Lubawa S.A



## **1.2. Historia i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

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. 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 maja 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.

W okresie objętym sprawozdaniem w ramach Grupy Kapitałowej nie zaszły żadne zmiany.

### **1.3. Zasady organizacji i zarządzania Grupą Kapitałową**

W drugiej połowie 2012 roku rozpoczęto działania zmierzające do zwiększenia komplementarności zakładów produkcyjnych w ramach poszczególnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej co pozwoli na bardziej optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych Spółek.

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 jest usprawnienie działań w Grupie poprzez szybszy obieg informacji.

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

Zdynamizowanie i rozwój całej Grupy oraz zwiększenie komplementarności w działalności Spółek pozwala na systematyczne obniżanie kosztów działalności, ale przede wszystkim, na 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. daje możliwość czerpania 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.

## **2. Jednostka Dominująca**

### **2.1. Podstawowe dane o podmiocie dominującym**

Nazwa:	<b>LUBAWA S.A.</b>
Adres siedziby:	<b>63-400 Ostrów Wlkp. ul. Staroprzygodzka 117</b>
REGON:	<b>510349127</b>
NIP:	<b>744-000-42-76</b>
Numer KRS	<b>0000065741</b>

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie i są notowane na Gieldzie 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) jak również inne regulacje prawne dotyczące spółek notowanych na rynku regulowanym w Polsce.

LUBAWA S.A. działa na rynku od 1951 r. Od 1996 r jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka realizuje zamówienia dla wojska, policji, straży pożarnej, straży granicznej, straży miejskiej ale również do przedsiębiorstw prywatnych oraz odbiorców indywidualnych. 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 9001:2009 i system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami NATO AQAP 2110:2009. 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). Na terenie Spółki obowiązuje Wewnętrzny System Kontroli.

W 2012 roku Spółka złożyła wniosek o rozszerzenie koncesji, który został pozytywnie rozpatrzony w I kwartale 2013 roku przez Ministerstwo Spraw Wewnętrznych. Rozszerzenie koncesji umożliwi zainicjowanie kolejnego rodzaju działalności, tj. pośrednictwa w obrocie wszelkimi typami uzbrojenia (bez jego magazynowania), z obrotu w ramach której wyłączone zostały jedynie: broń chemiczna, broń biologiczna, broń masowego rażenia oraz miny przeciwpiechotne. Spółka chce realizować tak ukształtowane pośrednictwo zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym, poprzez posiadane i tworzone kanały dystrybucji.

W 2012 roku Spółka kontynuowała wdrażanie zmian struktury organizacyjnej, które to rozpoczęła w 2011 rok, zarówno w ramach jednostki jak i Grupy Kapitałowej. Skutkiem wprowadzanych rozwiązań ma być poprawa wydajności i jakości produkowanych wyrobów, co pozytywnie wpłynie na podtrzymanie pozycji LUBAWA S.A. na rynku, jako solidnego i profesjonalnego partnera w zamówieniach dla służb mundurowych oraz rozszerzenie profilu działalności Spółki.

Kierunki rozwoju Spółki oraz całej Grupy w roku 2012 to dwa istotne zdaniem zarządu obszary operacyjne tj.:

- organizacyjny – kontynuowanie zmian w strukturze organizacyjnej – przekłada się i powinno się przełożyć w przyszłości na zmniejszenie kosztów i zwiększenie efektywności działania,
- rozwojowo – badawczy - spółka stawia na działanie strategiczne i przywiązuje szczególną uwagę do współpracy z jednostkami naukowo badawczymi oraz kładzie nacisk na rozwój własnego działu konstrukcyjnego, co powinno się przełożyć na zwiększenie oferty produktowej spółki i wpłynąć na modernizację i poszerzenie

dotychczasowej gamy produktowej oraz na zwiększenie możliwości dotarcia do nowych grup odbiorców.

### **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 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 52.770.000 (pięćdziesiąt dwa miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 27.500.000 (dwadzieścia siedem milionów pięćset tysięcy) 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 złotych) poprzez emisję 68.500.000 (sześćdziesięciu ośmiu milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Jedynym podmiotem uprawnionym 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**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej 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, PKD 13.99 Z,*
- *wykańczanie materiałów włókienniczych, PKD 17.30 Z,*

Podstawowe segmenty działalności Spółki:



- Sprzęt specjalistyczny,
- Usługi przerobu,
- Tkaniny i dzianiny,
- Pozostałe

### **Organy zarządzające i nadzorujące Jednostki Dominujące**

#### **Skład osobowy Zarządu**

Na dzień 1 stycznia 2012 skład oraz kompetencje Zarządu Spółki przedstawiały się następująco:

- Piotr Ostaszewski                      Prezes Zarządu
- Jarosław Szpak                          Wiceprezes Zarządu

Do dnia publikacji sprawozdania z działalności Spółki za 2012 rok w składzie Zarządu zaszły następujące zmiany:

- W dniu 31 lipca 2012 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, Pan Piotr Ostaszewski został zawieszony w pełnieniu funkcji Prezesa Zarządu;
- W dniu 6 sierpnia 2012 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Pana Piotra Ostaszewskiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 2 sierpnia 2012 roku;
- W dniu 8 sierpnia 2012 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki na stanowisko Prezesa Zarządu powołany został Pan Marcin Kubica.
- W dniu 15 listopada 2012 roku uchwała Rady Nadzorczej Spółki, Pan Jarosław Szpak został odwołany z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy i pozostał niezmienny do dnia publikacji niniejszego sprawozdania. Funkcję Prezesa Zarządu piastuje Pan Marcin Kubica.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej**

W okresie objętym sprawozdaniem Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

- Paweł Kois                                Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Zygmunt Politowski                    Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Szkurłat                          Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 18 września 2012 roku
- Marcin Kubica                          Sekretarz Rady Nadzorczej do dnia 8 sierpnia 2012 roku
- Łukasz Litwin                            Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Cegła                            Członek Rady Nadzorczej od dnia 18 września 2012 roku
- Paweł Litwin                            Członek Rady Nadzorczej od dnia 18 września 2012 roku

W dniu 8 sierpnia 2012 r. Pan Marcin Kubica złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Przyczyną rezygnacji Pana Marcina Kubicy było zgłoszenie jego kandydatury do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Lubawa S.A.

### 3. Zakres działalności Grupy Kapitałowej

Podmioty zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej to przedsiębiorstwa 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,
- Usługi informatyczne.

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

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

#### 3.1. Charakterystyka działalności Spółek należących do Grupy Kapitałowej

##### 3.1.1 Lubawa S.A.

###### SEGMENT: Sprzęt ochronny BHP i Ratownictwo

Produkty w segmencie BHP, Ratownictwa oraz sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości niezmiennie zachowują wysoką, jakość i konkurencyjność na rynku. Posiadane certyfikaty dają Spółce możliwość sprzedaży do sektorów specjalistycznych min: branży górniczej czy też służb ratownictwa pożarowego.

*Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:*

- Jednostki Państwowej i Ochotniczej Straży Pożarnej,
- Hurtownie BHP i Przeciwpożarowe,
- Firmy produkcyjne,
- Małe i średnie przedsiębiorstwa budowlane,
- Urzędy Miast , Urzędy Wojewódzkie , Urzędy Gminy,

- Zarządzanie Kryzysowe,
- Producenci pojazdów specjalistycznych.

*Do największych konkurentów Spółki należą:*

- Ochrona przed upadkiem: PROTECT, RUDEK, ASECURO,
- Ratownictwo: AWAS, SUPRON 1, GUMOTEX.

*W ramach tego segmentu Spółka oferuje następujące wyroby:*

- Szelki bezpieczeństwa – gama kilkunastu produktów wraz z akcesoriami,
- Linki bezpieczeństwa oraz poziome liny kotwiczące,
- Urządzenia samohamowne,
- Pasy strażackie,
- Kabiny do dekontaminacji - przeznaczone są do oczyszczania, odkażania i dezynfekcji odzieży ochronnej skażonej chemikaliami,
- Odzież ochronna - Odzież przeciwchemiczna; Ubrania kwaso-ługo odporne; Kombinezony do pracy w wodzie; Kombinezony gazoszczelne,
- Zbiorniki na ciecze - przeznaczone są do przechowywania wody dla celów gaśniczych i technicznych,
- Skokochrony - przeznaczone są do ewakuacji ludzi z miejsc zagrożenia, w szczególności z wyższych kondygnacji płonących budynków.
- Namioty ratownicze - odpowiadają wszystkim warunkom dla ratownictwa i ochrony, ich konstrukcje oparte są na stelażu pneumatycznym.
- Zapory przeciwpowodziowe.

Elementem wyróżniającym dużą część produktów Spółki na tle konkurencji jest surowiec z którego są wykonywane, mianowicie tkaniny gumowane. Firmy konkurencyjne bazują na produktach wykonanych z tkanin PCV.

Tkaniny powlekane elastomerami gumowymi (kauczukami) posiadają o wiele wyższą jakość i trwałość niż powlekane PCV, charakteryzują się mniejszym ciężarem, wysoką elastycznością i przede wszystkim znacznie lepszą odpornością na czynniki atmosferyczne, promieniowanie UV i starzenie się.

Wyroby Spółki są również o wiele bezpieczniejsze dla środowiska i człowieka niż wyroby z tkanin powlekanych PCV, które ze względu na różnorodność domieszek stanowiących 60% masy nie nadają się do recyklingu, nie ma również sposobu na ich bezpieczną utylizację.

#### SEGMENT: Sprzęt specjalistyczny

Do tego segmentu zaliczamy między innymi balistykę miękką tj. kamizelki i wkłady balistyczne charakteryzujące się dużą konkurencyjnością na rynku. W segmencie tym, co warte jest podkreślenia, klient przywiązuje szczególną uwagę do terminowości realizacji zamówień. W 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.

Równie ważnym aspektem jak terminowość dostaw, dla klienta finalnego jest możliwość dopasowania produktu do jego indywidualnych potrzeb. Dlatego też dział badań i rozwoju Spółki nieustannie prowadzi pracę nad wprowadzaniem produktów innowacyjnych oraz modernizację wyrobów sprawdzonych, które funkcjonują na rynku do dłuższego czasu.

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.

Spółka rozpoczęła działania zmierzające do wejścia na rynek specjalistyczny z nowym wyrobem, mianowicie wytrzymałymi systemami odzieży ochronnej wykonanej z tkanin GORE-TEX zapewniających użytkownikom wygodę oraz komfort niezależnie od warunków pogodowych i stref klimatycznych.

*Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:*

- Jednostki Wojskowe,
- Skarb Państwa,
- Służby Celne,
- Służby więzienne,
- Komendy Policji,
- Firmy ochroniarskie,
- Przedsiębiorstwa produkujące na wyroby na rzecz obronności kraju.

*Do największych konkurentów Spółki należą:*

- PSO MASKPOL SA,
- NFM Production Sp. z o.o.,
- PPH Polskór Bogdan Stasiołek,
- ITB Moratex,
- WZK NOMA Spółdzielnia Inwalidów.

*W ramach tego segmentu Spółka oferuje następujące wyroby:*

- Namiot szybko rozstawiany - jest namiotem uniwersalnym, przeznaczonym na przykład do wykonywania czynności wymagających izolacji od wpływów atmosferycznych,
- Namiot 6x6 - namiot na stelażu metalowym, możliwość łączenia modułowego, powierzchnia całkowita 36m<sup>2</sup>,
- Wielkogabarytowy Namiot Pneumatyczny,
- Techniczny Namiot Pneumatyczny - wielofunkcyjny namiot na stelażu pneumatycznym
- Namiot NS-97 - Modułowy namiot na stelażu metalowym,
- PW-75 – Plecak Wojskowy o pojemności 75 litrów, 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,
- Systemy kamizelek kuloodpornych: Recon Special, Operator, Defender, Raptor, Delta,
- Systemy kamizelek kuloodpornych do skrytego noszenia: Alfa, Gamma, Sigma,
- Systemy osobistej ochrony balistycznej – płyty kuloodporne,
- Makiety pneumatyczne sprzętu bojowego.

#### 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 TKANINY

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 ku wyrobom oferowanym na bazie tkanin powlekanych gumą. Wyroby te charakteryzuje większa trwałość i odporność 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, łodzie ratunkowe, ubrania ochronne. Stanowią one sprawdzony i spotykający się z pozytywnym odbiorem produkt dedykowany w znacznej mierze do odbiorców z sektora logistycznego (MON, Straż pożarna).

*Do największych konkurentów Spółki należą:*

- Niemcy: ContiTech, Polimer Technik Ortrand, Si-Ka-Tec,
- Francja: Bobet, Pennel&Flipo, Colmant Coated Fabrics,
- Czechy: Gumotex,
- Wlk. Brytania: Cannon Tri-laminates Ltd., Ferguson Polycom Ltd.,
- USA: Archer Rubber, Mauritzon,
- Tajwan: Formosan Rubber Group,
- Indie: Zenith.

*W ramach tego segmentu Spółka oferuje następujące wyroby:*

- 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.

### **3.1.2 Miranda Sp. z o.o.**

#### Tkaniny i dzianiny z nadrukami reklamowymi

Poziom sprzedaż na w/w rynku w pierwszym półroczu 2012 roku umocnił pozycję Spółki – nadal na rynku krajowym Miranda jest największym producentem dzianin i tkanin poliestrowych z nadrukami o charakterze reklamowym. Miranda jest między innymi głównym dostawcą tkanin drukowanych dla największych producentów parasoli i namiotów reklamowych w Europie Wschodniej. Dzięki czemu MIRANDA jest również jednym z największych producentów tkanin i dzianin z nadrukami o charakterze reklamowym w Europie Środkowej i Wschodniej.

Największymi konkurentami Spółki są:

- Holandia – Wollux, Dokkumer,
- Niemcy - J&M, SachsenFahnen,
- Polska – Arpol.

#### Tkaniny i dzianiny przygotowane pod druk

Miranda jest jednym z największych polskich producentów tkanin i dzianin przygotowanych pod druk. Dynamiczny rozwój technologii druku cyfrowego i transferowego, a co za tym idzie ogromny potencjał rynku powoduje, że tego typu wyroby są poszukiwane na rynku.

Obecnie głównymi odbiorcami tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym są firmy produkujące flagi i banery reklamowe w technologii sitodruku, druku cyfrowego lub sublimacji. Celem Spółki jest zacieśnianie tej współpracy z odbiorcami z tego rynku. Szczególną uwagę Spółka przywiązuje do odświeżonego wykończenia pod druk cyfrowy na nowym typie dzianiny.

Największymi konkurentami Spółki są:

- Wielka Brytania – Brook International,
- Niemcy - Georg + Otto Friedrisch, P3, A.Berger,

#### Tkaniny wodoodporne

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

Największymi konkurentami są przedsiębiorstwa azjatyckie szczególnie z obszaru Chin.

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

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

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

Kluczowymi odbiorcami firmy są najwięksi krajowi producenci rolet, którzy przy współudziale Mirandy wyznaczają trendy w segmencie wyposażenia i dekoracji wnętrz.

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

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

Miranda opracowała szeroki asortyment tkanin i dzianin poliestrowych przeznaczonych do produkcji wózków dziecięcych i jest wiodącym producentem tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym.

Obecnie jest głównym dostawcą dla największej w kraju hurtowni materiałów wózkowych. Wraz z nią opracowała i wprowadziła na rynek wiele nowych produktów oraz wzorów drukowanych na tkaninach wyznaczając w ten sposób trendy w branży.

Główną konkurencją są tkaniny oraz gotowe wyroby importowane z dalekiego wschodu.

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

Obecnie Miranda posiada dwóch dużych odbiorców na tkaniny z przeznaczeniem na tapicerkę kolejową obsługujących rynek kolei polskiej, skandynawskiej i czeskiej. Istnieje także szereg pomniejszych odbiorców, którzy na zasadzie renowacji pojazdów zakupują ten typ materiałów.

Konkurencja:

- Polska – Apotessile, Runotex,
- dzianiny welurowe importowane z Dalekiego Wschodu

#### Tkaniny i dzianiny poliestrowe jednobarwne i drukowane przeznaczone dla przemysłu meblowego

W ramach tej grupy produktów sprzedawane są także materiały do produkcji mebli użytku domowego oraz wyposażenia biurowego. Spółka prowadzi również prace rozwojowe nad nowymi typami tkanin materacowych.

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

Tego rodzaju wyroby stanowiły podstawę sprzedaży Mirandy wraz z systematycznie rosnącym importem z Turcji oraz Dalekiego Wschodu tkanin oraz wyrobów gotowych jej udział w ogólnej

sprzedaży maleje. Celem Mirandy jest kontynuowanie strategii systematycznego wprowadzania na rynek produktów szlachetniejszych pod względem wzornictwa, jak i walorów użytkowych, a co za tym idzie bardziej rentownych.

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

- Tkaniny i dzianiny odzieżowe - rynek zdominowany jest przez dzianiny importowane przede wszystkim z Dalekiego Wschodu. Przy czym są to wyroby stosunkowo dobrej jakości i relatywnie niskiej cenie. Skupiliśmy się na rozwoju tkanin przeznaczonych na odzież ochronną (fartuchy), roboczą (kurtki) i ostrzegawczą (kamizelki). Spółka realizuje dostawy materiałów przeznaczonych na odzież dla służb takich jak policja czy Straż Graniczna.
- Tkaniny i dzianiny do produkcji obuwia - Miranda jest dostawcą specjalnej dzianiny wielowarstwowej wykorzystywanej do produkcji wkładek do obuwia (np. marki SC Johnson Bama) oraz wewnętrznej wyściółki butów (np. butów bojowych stosowanych w polskiej armii). Poza tym dostarczamy dzianiny welurowe powszechnie wykorzystywane w produkcji obuwia (np. kaloszy, śniegowców itp.). Materiały te charakteryzują się wysokimi walorami użytkowymi (np. wykończenia antybakteryjne czy antygrzybiczne).

#### Systemy maskujące dla wojska.

Miranda wdrożyła do produkcji nowoczesny system maskowania, który został wprowadzony na stan uzbrojenia polskiej armii. Aktualnie trwa proces stopniowego zastępowania starych siatek maskujących. W 2011 i 2012 roku Miranda prowadziła prace rozwojowe nad nowymi wyrobami tego typu dostosowanymi do potrzeb kilku dużych armii na świecie. Rozpoczęliśmy prace nad nowymi materiałami i wyrobami służącymi do maskowania wielozakresowego sprzętu o jeszcze lepszych parametrach.

#### **3.1.3 Litex Promo Sp. z o.o.**

Litex Promo sp. z o.o. jest jednym z wiodących producentów w branży nośników reklamowych. To co wyróżnia spółkę od konkurencji to najwyższa jakość druku a także idea design for application. Idea ta przyświeca każdemu nowemu produktowi oferowanemu przez Litex Promo. Indywidualne podejście do każdego produktu rozpoczyna się już w fazie projektowej i jest obecne na każdym kolejnym etapie produkcji. Wizja finalnego produktu towarzyszy od początku procesowi tworzenia najdrobniejszych elementów składowych

W ofercie spółki znajdują :

- Parasole reklamowe,
- Namioty reklamowe,
- Bannery i Balony reklamowe,
- Flagi narodowe i reklamowe,
- Markizy,



- Kompleksowe wyposażenie ogródków restauracyjnych,
- Krzesła, fotele i stoły,
- Podesty,
- Wózki do sprzedaży lodów,
- Stojaki ekspozycyjne (np. na opony),
- Reklamy świetlne,
- Zapaski barmańskie, fartuchy,
- Obrusy, serwetki,
- Wyposażenie ogrodów,
- produkty z poliestru, bawełny oraz innych tkanin i dzianin oraz wszelkie materiały reklamowe dostosowane do indywidualnych potrzeb i wymagań klienta.

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

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

Niezmiernie istotną i ważną stroną produktów Spółki jest druk. W celu zapewnienia najwyższej jakości bardzo duża waga przykładana jest do precyzyjnego przygotowania materiałów do druku. Spółka posiada jedną z największych na świecie linii produkcyjnych specjalizujących się w druku na tkaninach i dzianinach. Najnowocześniejsze szwajcarskie technologie wykorzystywane w druku gwarantują bardzo wysoką jakość i precyzję w prezentowaniu wizerunku klienta.

Spółka oferuje szeroką gamę powłok ochronnych takich jak powłoki wodoszczelne, wodoodporne, przeciwgrzybiczne, przeciwbrudowe oraz wiele innych.

Produkty Spółki można spotkać w 42 krajach świata. Ponadto Spółka posiada swoje przedstawicielstwa w Rosji i Australii.

#### **3.1.4 Effect – System S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

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

Poza tym do stałych klientów w ok. 10% należą odbiorcy finalni tychże produktów: mniejsze browary, rozlewnie wód i napojów, producenci chemii budowlanej, instytucje finansowe.

## **4. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej**

### **4.1. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

#### **Kluczowe czynniki sukcesu:**

Szczegółowe analizy rynku i oczekiwań klientów przeprowadzone przez Zarząd Grupy, informacje publikowane w literaturze branżowej oraz inne źródła wiedzy branżowej pozwalają stwierdzić, iż oczekiwania i potrzeby klientów w branżach, w których funkcjonują Spółki z Grupy Kapitałowej, dotyczą przede wszystkim:

- wysokiej jakości produktów i stosowanych materiałów – niezwykle istotna jest jakość stosowanych rozwiązań oraz samego wykonania. Ma ona decydujący wpływ na funkcjonalność, trwałość i bezpieczeństwo, które są bardzo istotne zarówno dla jednostek budżetowych jak również wielkich korporacji, które są odbiorcami produktów sprzedawanych przez Grupę. Zaproponowanie wymaganego przez klientów standardu możliwe jest do osiągnięcia dzięki implementacji innowacyjnych rozwiązań technologicznych i technicznych oraz używaniu najwyższej jakości surowców.
- konkurencyjnego poziomu cen – coraz częściej klienci analizują oferty za pomocą wskaźników stosunku ceny do jakości. Zaproponowanie konkurencyjnych cen może zapewnić przede wszystkim optymalizacja kosztów, którą przedsiębiorstwo osiągnie poprzez wdrażanie rozwiązań produkcyjnych, umożliwiających wykonywanie prac w najkrótszym czasie bez konieczności zlecania części działań innym podmiotom,
- kompleksowości i elastyczności oferty - klienci domagają się zarówno możliwości realizacji zamówień w ujęciu najbardziej kompleksowym, jak też elastyczności w zakresie oferowanych wyrobów w pełni dostosowanych do potrzeb klientów.
- zdolności produkcyjnych oraz terminowości realizacji zleceń – zarówno zdolności produkcyjne jak i terminowość wynikają z posiadanego zaplecza technologicznego

i możliwości realizacji poszczególnych etapów procesu produkcyjnego w krótkim czasie. Dodatkowo dzięki współdziałaniu w ramach Grupy, Spółki są w stanie wykorzystywać wolne moce produkcyjne w innych podmiotach w Grupie, a w ten sposób przyspieszać realizację zleceń oraz optymalizować koszty wyprodukowania dzięki zmniejszeniu ilości usług kooperacyjnych świadczonych przez firmy zewnętrzne.

- doświadczenia i wiarygodności – długoletnie doświadczenie, wiarygodność, posiadane patenty, certyfikaty, rekomendacje i nagrody, a także pozostałe ww. cechy kreują wizerunek Grupy Kapitałowej u klienta i budują marki wyrobów.

**Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w 2012 roku (ze względu na poziom sprzedaży, rozszerzenie działalności):**

Duża część kontraktów realizowanych w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. są to umowy wieloletnie, realizowane od kilku lat. Krótkoterminowe umowy, będące zazwyczaj rezultatem wygranych procedur przetargowych to domena Jednostki Dominującej i dotyczą w głównej mierze sprzętu specjalistycznego. Oto najważniejsze z nich:

- Umowa z Jednostką Wojskową 4620 na wynajem wielkogabarytowego namiotu pneumatycznego, okres trwania umowy – 1 rok do marca 2013 roku, wartość umowy netto to około 1,1 mln zł,
- Umowa z Inspektoratem Uzbrojenia na sprzedaż namiotów wojskowych, wartość umowy netto to około 5,1 mln zł,
- Umowa z Jednostką Wojskową 1189 na dostawę namiotów technicznych, wartość umowy netto to około 2,5 mln zł,
- Umowa z Jednostką Wojskową 4226 na remont kamizelek OLV i KLV, wartość umowy netto to około 2 mln. zł,
- Umowa z Komendą Główną Policji na dostawę kamizelek kuloodpornych, wartość umowy netto to około 450 tys. zł,
- Umowa z Jednostką Wojskową 4229 na dostawę Polowego Modułowego Zestawu Stołówkowego, wartość umowy netto to około 250 tys. zł,
- Umowa z Jednostką Wojskową 4620 na dostaw czasz namiotów specjalnych, wartość umowy netto to około 420 tys. zł,
- Umowa z Komendą Portu Wojennego Gdynia na dostawę namiotów technicznych, wartość umowy netto to około 250 tys. zł,
- Umowa z Komendą Wojewódzką PSP w Warszawie na dostawę namiotów do dekontaminacji, wartość umowy netto to około 300 tys. zł,

Ważnym osiągnięciem jest również wprowadzenie do oferty i sprzedaż makiety pneumatycznej oraz rozpoczęcie współpracy z odbiorcami na rynku nigeryjskim.

## 4.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Dane za okres sprawozdawczy od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. oraz od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. nie powinny być ze sobą porównywane wartościowo ze względu na fakt, że spółki zależne dołączały do Grupy Kapitałowej w trakcie 2011 roku.

### 4.2.1 Rachunek zysków i strat

Tabela 2. Rachunek zysków i strat

Tytuł	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	190 088	164 005
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	150 553	123 865
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>39 535</b>	<b>40 140</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>20,8%</i>	<i>24,5%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	31 707	29 461
<b>Wynik netto na sprzedaży</b>	<b>7 828</b>	<b>10 679</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>4,1%</i>	<i>6,5%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	6 144	4 531
Pozostałe koszty operacyjne	3 201	5 613
<b>EBIT</b>	<b>10 771</b>	<b>9 597</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,9%</i>
Przychody finansowe	412	39 880
Koszty finansowe	5 127	7 614
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>6 056</b>	<b>41 863</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>3,2%</i>	<i>25,5%</i>
Podatek dochodowy bieżący	293	130
Podatek dochodowy odroczone	104	2 007
<b>Wynik netto</b>	<b>5 659</b>	<b>39 726</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>3,0%</i>	<i>24,2%</i>
<b>EBIDTA</b>	<b>18 103</b>	<b>15 255</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>9,5%</i>	<i>9,3%</i>

Grupa osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości 39.535 tys. zł przy rentowności na poziomie 20,8%. Nie można porównać osiągniętego wyniku na sprzedaży z rokiem poprzednim, ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa powstała w lutym 2011 roku, natomiast Spółka Litex Promo weszła w jej struktury dopiero w maju 2011 roku.

Koszty ogólne i sprzedaży wyniosły 31.707 tys. zł i stanowiły w strukturze kosztów bieżącej działalności Grupy 17,4%. Spółkom w Grupie udało się zwiększyć kontrolę nad ponoszonymi kosztami związanymi z bieżącą działalnością i ustabilizować poziom kosztów sprzedaży i administracyjnych.

Pozytywnym czynnikiem jest to, że wynik netto na działalności operacyjnej jest dodatni i wynosi 10.771 tys. zł, a wskaźnik rentowności EBIT wynosi 5,7%, wskaźnik rentowności EBITDA wynosi blisko 9,5%. Grupa wypracowała na koniec roku 2012 zysk netto w kwocie 5.659 tys. zł, co oznacza dodatni poziom rentowności netto, który na koniec roku wyniósł 3%.



#### 4.2.1.1 Wielkość i struktura przychodów z działalności podstawowe

Tabela 3. Sprzedaż w segmentach

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	Za okres			
	od 01.01.2012 do 31.12.2012	Udział	od 01.01.2011 do 31.12.2011	Udział
Sprzęt specjalistyczny	16 445	8,7%	21 996	13,4%
Materiały reklamowe	77 497	40,7%	35 907	21,9%
Tkaniny i dzianiny	74 296	39,1%	87 460	53,3%
Pozostałe	21 850	11,5%	18 642	11,4%
<b>Razem</b>	<b>190 088</b>		<b>164 005</b>	

W tabeli przedstawione zostały wyniki sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności. Największą wartość przychodów ze sprzedaży Grupa osiąga w segmencie materiałów reklamowych, które stanowią ponad 40% sprzedaży ogółem, drugim z kolei segmentem generującym najwyższy poziom przychodów są tkaniny i dzianiny, wartość przychodów w tym segmencie osiągnęła poziom około 75 mln zł co stanowi 39% wartości przychodów ogółem. Należy pamiętać, że sprzedaż w poszczególnych Spółkach w ramach Grupy charakteryzują się wysokim poziomem sezonowości – materiały reklamowe sprzedawany są w większości w pierwszej połowie roku natomiast sprzedaż sprzętu specjalistycznego dominuje w czwartym kwartale.

Tabela 4. Sprzedaż w podziale na produkty i towary

Przychody ze sprzedaży - struktura	Za okres	
	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów	168 696	146 338
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21 392	17 667
<b>Razem</b>	<b>190 088</b>	<b>164 005</b>

W wyniku analizy struktury sprzedaży przedstawionej w tabeli powyżej, można zauważyć, że w sprzedaży ogółem największy udział wykazuje sprzedaż produktów blisko 89%, a udział sprzedaży towarów i materiałów kształtuje się na poziomie 11%.

Tabela 5. Sprzedaż podziale na rynki

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	Za okres	
	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Kraj	129 616	130 917
Zagranica	60 472	33 088
<b>Razem</b>	<b>190 088</b>	<b>164 005</b>

Grupa sprzedaje głównie na rynku krajowym, ale warto zauważyć, że na rynek zagraniczny w 2012 roku trafiło blisko 32% wartości wszystkich produktów, towarów i materiałów Grupy.

#### 4.2.1.2 Wielkość i struktura kosztów

Tabela 6. Koszt własny sprzedaży

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 01.01.2012 do 31.12.2012	Od 01.01.2011 do 31.12.2011
Amortyzacja	7 332	5 658
Zużycie materiałów i energii	87 754	76 800
Usługi obce	28 947	24 997
Podatki i opłaty	3 520	3 089
Wynagrodzenie	33 372	27 359
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 247	4 946
Pozostałe koszty	2 761	1 653
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>169 933</b>	<b>144 502</b>
zmiana stanu produktów	-3 981	-4 993
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	1 569	1 408
koszty sprzedaży	8 599	6 214
koszty ogólnego zarządu	23 120	23 247
<b>Kosz wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>132 664</b>	<b>108 640</b>

Największą pozycją wśród kosztów rodzajowych, ze względu na produkcyjną działalność większości Spółek w Grupie, są materiały i energia, które stanowią 52% całości kosztów rodzajowych.

Drugą, co do wielkości grupą kosztów są koszty osobowe, a wśród nich: wynagrodzenia pracowników, ubezpieczenia społeczne, odpisy z tytułu Zakładowych Funduszy Świadczeń Socjalnych, szkolenia oraz pozostałe świadczenia. Łączna kwota kosztów osobowych poniesionych przez spółki z Grupy w 2012 roku wynosi **39.619 tys. zł** i stanowi **23,3%** całości kosztów rodzajowych.

#### 4.2.1.3 Wynik na działalności pozostałej operacyjnej

Tabela nr 7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wyszczególnienie	Za okres	
	od 01.01.2012 do 31.12.2012	Udział
<b><u>Pozostałe przychody operacyjne:</u></b>		
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	255	4,2%
Rozliczone dotacje	947	15,4%
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	218	3,5%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i zapasy	2 309	37,6%
Nadwyżki inwentaryzacyjne	526	8,6%
Rozwiązane rezerwy na koszty	75	1,2%
Otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe	155	2,5%
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych działalności operacyjnej	628	10,2%
Odzyskane należności objęte odpisami	202	3,3%
Uzyskany złom i odpady z produkcji	218	3,5%
Refaktura kosztów usług	170	2,8%
Pozostałe	441	7,2%
<b>Razem</b>	<b>6 144</b>	

<b><u>Pozostałe koszty operacyjne:</u></b>		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 789	55,9%
Niedobory magazynowe	738	23,1%
Kary umowne i odszkodowania	36	1,1%
Koszty złomowania i utylizacji majątku obrotowego	295	9,2%
Rezerwa na koszty	26	0,8%
Koszty egzekucyjne	45	1,4%
Darowizny	58	1,8%
Pozostałe	214	6,7%
<b>Razem</b>	<b>3 201</b>	
<b><u>Wynik na działalności operacyjnej</u></b>		<b><u>2 943</u></b>

Największą pozycję wśród pozostałych przychodów operacyjnych 2.309 tys. zł, czyli 37,6% łącznej kwoty przychodów operacyjnych, stanowi rozwiązanie odpisów aktualizujących dotyczących należności i zapasów.

Poza rozwiązaniem odpisów aktualizujących istotny wpływ na poziom pozostałych przychodów operacyjnych miały rozliczone dotacje w kwocie 947 tys. zł oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych rozrachunków z tytułu dostaw i usług w kwocie 628 tys. zł.

Na wysokość pozostałych kosztów operacyjnych największy wpływ mają: aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 1.789 tys. zł blisko 56% łącznej kwoty pozostałych przychodów operacyjnych oraz niedobory magazynowe 738 tys. zł 23,1% w łącznej kwocie pozostałych przychodów operacyjnych.

#### 4.2.1.4 Wynik na działalności finansowej

Tabela nr 8 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>od 01.01.2012 do 31.12.2012</b>	<b>Udział</b>
<b><u>Przychody finansowe:</u></b>		
Dodatnie różnice kursowe	321	77,9%
Przychody z odsetek	75	18,2%
Inne	16	3,9%
<b>Razem</b>	<b>412</b>	
<b><u>Koszty finansowe:</u></b>		
Koszty zbycia inwestycji	30	0,6%
Odsetki, w tym:	4 189	81,7%
- od kredytów	3 539	84,5%
- pozostałe	650	15,5%
Prowizje i opłaty	312	6,1%
Koszty akredytywy	239	4,7%
Utworzone rezerwy na odsetki	357	7,0%
Pozostałe		
<b>Razem</b>	<b>5 127</b>	
<b><u>Wynik na działalności finansowej</u></b>	<b><u>-4 715</u></b>	

Największy wpływ na wynik na działalności finansowej mają odsetki w łącznej kwocie 4.189 tys. zł co stanowi 81,7% kosztów finansowych, w tym odsetki od kredytów które stanowią 84,5% łącznych kosztów poniesionych z tytułu odsetek oraz 69% kosztów finansowych Grupy.

Po stronie przychodów finansowych największą pozycją są dodatnie różnice kursowe w kwocie 321 tys. zł co stanowi blisko 78% wartości przychodów finansowych osiągniętych w 2012 roku.

#### 4.2.2 Sytuacja majątkowa spółki

Tabela 9 Sprawozdanie z sytuacji finansowej aktywa

Tytuł	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.	Zmiana
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	127 646	130 949	-2,5%
Aktywa niematerialne	63 233	61 753	2,4%
Należności długoterminowe	38	16	137,5%
Nieruchomości inwestycyjne	4 946	3 376	46,5%
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	1	1	
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	891	955	-6,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	7 876	5 242	50,2%
<b>Razem Aktywa trwałe</b>	<b>204 631</b>	<b>202 292</b>	<b>1,2%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	57 215	54 644	4,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	35 527	29 321	21,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 930	1 435	34,5%
Pozostałe należności	4 068	5 138	-20,8%
Aktywa finansowe	388	1 794	-78,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 808	7 124	-60,6%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 029	-100,0%
<b>Razem Aktywa obrotowe</b>	<b>101 936</b>	<b>100 485</b>	<b>1,4%</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>306 567</b>	<b>302 777</b>	<b>1,3%</b>

Tabela 10 Sprawozdanie z sytuacji finansowej pasywa

Tytuł	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.	Zmiana
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	21 854	21 854	
Inne skumulowane całkowite dochody	91	-2 147	-104,2%
Zyski zatrzymane	177 511	172 244	3,1%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>199 456</b>	<b>191 951</b>	<b>3,9%</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16 613	26 130	-36,4%
Pozostałe zobowiązania	2 784	1 920	45,0%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	276	454	-39,2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 210	4 600	13,3%
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>24 883</b>	<b>36 958</b>	<b>-32,7%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46 785	37 374	25,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 485	26 530	-3,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	635	-98,0%
Pozostałe zobowiązania	9 126	10 918	-16,4%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	256	1 130	-77,3%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	563	1 135	-50,4%
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>82 228</b>	<b>77 722</b>	<b>5,8%</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>107 111</b>	<b>110 826</b>	<b>-3,4%</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>306 567</b>	<b>302 777</b>	<b>1,3%</b>

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 306.567 tys. zł, z czego aktywa trwałe o wartości 204.631 tys. zł stanowią 66,8% sumy aktywów. Główną pozycję aktywów trwałych stanowi rzeczowy majątek trwały o wartości 127.646 tys. zł. Wartości niematerialne to 63.233 tys. zł. Największymi pozycjami aktywów obrotowych są: zapasy o wartości 57.215 tys. zł co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównawczego o 2.571 tys. zł czyli 4,7%. Należności z tytułu dostaw i usług wzrosły z poziomu 29.321 tys. zł na koniec roku 2011 do wartości 35.527 tys. zł na dzień 31.12.2012 roku co stanowi wzrost o 21,2%.

Kapitały własne Grupy Kapitałowej wynoszą 199.456 tys. zł ogółem, z czego 21.854 tys. zł to kapitał akcyjny, a 177.511 tys. zł to zyski zatrzymane. Na dzień 31.12.2012 roku kapitał własny stanowi 97,5% wartości aktywów trwałych Grupy Kapitałowej. W zyskach zatrzymanych kwota 5.659 zł stanowi zysk netto Grupy uzyskany w 2012 roku. Głównymi pozycjami zobowiązań są: kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 63.398 tys. zł, z czego 16.613 tys. zł to część długoterminowa, a 46.785 tys. zł to część krótkoterminowa, oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 25.485 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu dostaw i usług uległy zmniejszeniu o kwotę 1.045 tys. zł (spadek o 3,9%).

### **Analiza należności**

Tabela 11 Struktura czasowa należności z tytułu dostaw i usług

	Razem	Bieżące	Udział	Przeterm., w tym:	Udział	do 3 miesiące	Udział	od 3 do 6 miesiące	Udział	od 6 do 12 miesiące	Udział	powyżej 12 miesiące	Udział
<b>Brutto</b>	<b>43 542</b>	26 596	61,1%	16 946	38,9%	6 812	15,6%	547	1,3%	1 170	2,7%	8 417	19,3%
<b>Odpis</b>	<b>-8 017</b>			-8 017	100%	0	0,0%	0	0,0%	-22	0,3%	-7 995	99,7%
<b>Netto</b>	<b>35 525</b>	<b>26 596</b>	<b>74,9%</b>	<b>8 929</b>	<b>25,1%</b>	<b>6 812</b>	<b>19,2%</b>	<b>547</b>	<b>1,5%</b>	<b>1 148</b>	<b>3,2%</b>	<b>422</b>	<b>1,2%</b>

Należności krótkoterminowe brutto z tytułu dostaw i usług na 31.12.2012 r. wg ksiąg osiągnęły poziom 43.542 tys. zł.

Należności przeterminowane w sumie należności brutto wg ksiąg stanowiły 38,9%, tj. 16.946 tys. zł, z tego do 3 miesięcy 6.812 tys. zł, tj. 15,6% w należnościach przeterminowanych oraz 15,7% w sumie należności brutto, a powyżej 12 miesięcy 8.417 tys. zł, tj. 19,3% należności przeterminowanych oraz 19,3% należności brutto.

Suma odpisów na należności ukształtowała się na poziomie 8.017 tys. złotych (odpisem objęte zostały należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy w 99,7% ich wartości oraz należności przeterminowane od 6 do 12 miesięcy w kwocie 22 tys. zł).

Należności ogółem wg bilansu na 31.12.2012 r. osiągnęły wartość 41.525 tys. zł i stanowiły 13,6% aktywów ogółem.

Strukturę należności przedstawia tabela poniżej.

Tabela 12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	Stan na		Zmian
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług	43 544	37 741	15,4%
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	-8 017	-8 420	-4,8%
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>35 527</b>	<b>29 321</b>	<b>21,2%</b>
<b>Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych</b>	<b>1 930</b>	<b>1 435</b>	<b>34,5%</b>
<b>Pozostałe należności</b>			
Zaliczki na środki trwałe i aktywa niefinansowe	1 114	2 063	-46,0%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	2 360	3 086	-23,5%
Udzielone zaliczki na poczet dostaw	1 172		100,0%
Należności od pracowników	135	75	80,0%
Fundusze specjalne	28	0	100,0%
Rozliczenia międzyokresowe czynne	397	856	-53,6%
Inne	978	1 473	-33,6%
Odpisy aktualizujące pozostałe należności	-2 116	-2 415	-12,4%
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>4 068</b>	<b>5 138</b>	<b>-20,8%</b>

### **Analiza zobowiązań**

Tabela 13 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
<b>25 485</b>	16 819	66,0%	8 666	34,0%	7 071	27,7%	1 079	4,2%	217	0,9%	299	1,2%

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na 31 grudnia 2012 r. ukształtowały się łącznie na poziomie 35.443 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 25.485 tys. zł, w tym przeterminowane 8.666 tys. zł co stanowi 34% zobowiązań ogółem. Dotyczyły one zobowiązań z tytułu zakupu surowców pod produkcję, usług kooperacyjnych, zużycia energii elektrycznej i ciepłej, usług teleinformatycznych, usług doradczych.

Zobowiązania długoterminowe stanowiły 23,2% bilansowych zobowiązań ogółem, i wyniosły 24.883 tys. zł, związane były z zaciągniętymi kredytami, zobowiązaniami z tytułu leasingu finansowego oraz rezerwami z tytułu świadczeń pracowniczych oraz odroczonego podatku dochodowego.

Udział zobowiązań długo - i krótkoterminowych w sumie bilansowej ukształtował się na poziomie 34,9%.



Poziom zobowiązań spółki przedstawiają tabele poniżej:

Tabela 14 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Długoterminowe	Stan na		Zmiana
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>			
<b>Pozostałe zobowiązania</b>			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 784	1 920	45,0%
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>2 784</b>	<b>1 920</b>	<b>45,0%</b>
Krótkoterminowe	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Zmiana
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>25 485</b>	<b>26 530</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego</b>	<b>13</b>	<b>635</b>	<b>-98,0%</b>
<b>Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych</b>	<b>3 562</b>	<b>5 832</b>	<b>-38,9%</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 180	2 151	1,3%
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	1 799	715	151,6%
Zobowiązania wobec pracowników	69	0	100,0%
Inne zobowiązania	641	1 485	-56,8%
Fundusze specjalne	584	559	4,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	291	176	65,3%
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>5 564</b>	<b>5 086</b>	<b>9,4%</b>

Tabela 15 Zobowiązania finansowe - struktura

Długoterminowe	Stan na		Zmiana
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	
Kredyty bankowe	14 458	23 018	-37,2%
Pożyczki			
Zobowiązania z tytułu leasingów	2 155	3 112	-30,8%
<b>Razem</b>	<b>16 613</b>	<b>26 130</b>	<b>-36,4%</b>
Krótkoterminowe	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	Zmiana
Kredyty bankowe	45 088	34 389	31,1%
Pożyczki			
Forward	172		100,0%
Zobowiązania z tytułu leasingów	1 525	2 985	-48,9%
<b>Razem</b>	<b>46 785</b>	<b>37 374</b>	<b>25,2%</b>
<b>Razem, z tego:</b>	<b>63 398</b>	<b>63 504</b>	<b>-0,2%</b>
Kredyty bankowe	59 546	57 407	3,7%
Pożyczki			
Forward	172		100,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 680	6 097	-39,6%

#### 4.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 16 Przepływy pieniężne

Wyszczególnienie	Za okres		
	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011	Zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 179	6 939	-54,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 908	-24 463	-88,1%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 584	14 075	-132,6%
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>-4 316</b>	<b>-3 448</b>	<b>25,2%</b>
Środki pieniężne na początek okresu	7 124	10 572	-32,6%
Środki pieniężne na koniec okresu	2 808	7 124	-60,6%

Na poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej największy wpływ miały: wynik brutto wynoszący 6.056 tys. zł, zmiana stanu należności w kwocie -5.182 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów i pożyczek w kwocie -3.372 tys. zł oraz amortyzacja 7.356 tys. zł.

W przepływach z działalności inwestycyjnej główną kwotę stanowią wydatki na nabycia aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5.396 tys. zł. W przepływach z działalności finansowej, odzwierciedlona została spłata zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w łącznej kwocie 5.354 tys. zł, oraz wpływ środków z kredytów w kwocie 4.385 tys. zł. Grupa zakończyła rok ze stanem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynoszącym 2.808 tys. zł.

### 4.3. Wybrane jednostkowe dane finansowe spółek zależnych

Tabela 17 Wybrane dane finansowe spółek zależnych

Wybrane dane finansowe	Miranda	Miranda SA	Miranda Serwis	Litex Promo	Litex Service	Effect-System
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	94 286	0	2 091	85 939	5 012	22 165
Wynik brutto na sprzedaży	13 271	0	551	18 894	789	2 862
Wynik netto na sprzedaży	2 097	-53	107	3 882	50	910
Wynik z działalności operacyjnej	3 826	39	107	4 514	63	596
Wynik przed opodatkowaniem	2 928	39	97	3 023	52	414
Wynik netto	3 354	39	70	2 371	18	289
<b>Rentowność na sprzedaży brutto (w %)</b> wynik brutto na sprzedaży x 100%/ przychody ze sprzedaży	14,1%	0%	26,4%	22,0%	15,7%	12,9%
<b>Rentowność na sprzedaży netto (w %)</b> wynik netto na sprzedaży x 100%/ przychody z sprzedaży	2,2%	0%	5,1%	4,5%	1,0%	4,1%
<b>Rentowność netto ROS (w %)</b> wynik finansowy netto x 100%/ przychody ze sprzedaży	3,6%	0%	3,3%	2,8%	0,4%	1,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 258	861	1	3 483	163	-1 885
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-975	0	-2	-1 670	-127	-96
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-271	-868	0	-1 854	-32	1 707
Przepływy pieniężne netto razem	12	-7	-1	-40	4	-274
Aktywa trwałe	69 319	3 276	7	78 482	2 389	49 006
Aktywa obrotowe	53 218	722	926	43 532	521	17 519
Aktywa razem	122 537	3 999	933	122 014	2 910	66 524
Zobowiązania długoterminowe	4 815	0	0	6 876	360	3 243
Zobowiązania krótkoterminowe	46 699	129	407	48 197	1 065	7 781
Kapitał własny	71 023	3 870	526	66 941	1 485	55 500
<b>Rentowność kapitału własnego ROE (w %)</b> wynik finansowy netto x 100%/ (kapitał własny - wynik finansowy netto)	5,0%	1,0%	15,4%	3,7%	1,2%	0,5%
<b>Stopa zadłużenia (w %)</b> zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%/ pasywa ogółem	42,0%	3,2%	43,6%	45,1%	49,0%	16,6%
<b>Wskaźnik płynności</b> aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,14	5,6	2,3	0,9	0,5	2,3

#### **4.3.1 Inwestycje w aktywa finansowe**

Grupa Kapitałowa nie ponosiła w 2012 roku nakładów na zakup aktywów finansowych.

#### **4.4. Przewidywany rozwój Spółki i przewidywana sytuacja finansowa**

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym oraz strategią Grupy zamierza się kontynuować działalność w zakresie podstawowych segmentów działalności. Grupa Kapitałowa planuje swój rozwój w kilku obszarach:

##### **1. Produkty**

Grupa LUBAWA uważa, że produkty oferowane przez poszczególne Spółki mogą się oprzeć konkurencji, jeżeli będą dopasowane do ścisłych potrzeb klientów i ich wymogów. Pozwoli to całej Grupie sprostać konkurencji europejskiej oraz daleko wschodniej. Dlatego też Grupa szczególną uwagę przywiązuje do rozwoju i budowy działów badawczo - rozwojowych w każdej ze spółek Grupy, a w tych, które już takie działy posiadają, dalszy ich rozwój i rozbudowę. Zarząd Grupy uważa, że dzięki takim działaniom rozwój i tworzenie nowych produktów i wyrobów a także wprowadzaniu ich na rynek pozwoli lepiej wykorzystać możliwości produkcyjne poszczególnych Spółek. Nowe produkty obecnie będące w opracowaniu związane są ściśle z segmentami i rynkami na które skierowana jest sprzedaż Grupy Kapitałowej.

Zaplanowano wprowadzenie wielu nowych produktów i rozwiązań innowacyjnych w ramach całego asortymentu Grupy. Dzięki odpowiedniemu wykorzystaniu bieżącej informacji zwrotnej od klientów, rozwiązania istniejące w ofercie są udoskonalane i dostosowywane do rosnących potrzeb odbiorców.

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

##### **2. Nowe technologie**

Poprzez nabywanie dostępu do nowych technologii Grupa zwiększy zasięg penetracji rynku. Koncentruje się nie tylko na dotychczasowych tradycyjnych obszarach, ale wchodzi w nowe rynki takie jak mundury, ubrania specjalne, nowe modele zapór przeciwpowodziowych, makiety pneumatyczne, łodzie ratunkowe, rolety kolorowo tkane, tkaniny z przeznaczeniem na tapety, hale namiotowe. Innymi słowy wykorzystując dotychczasowe kanały dystrybucji poszerza ich penetrację wchodząc z nowymi innowacyjnymi technologiami.

Jednym z najistotniejszych projektów jest powrót oraz rozszerzenie technologii produkcji makiety pneumatycznych. Ze względu na swoją innowacyjność projekt ma duże szanse rozwojowe. Stworzoną technologię można odnosić na pojazdy bojowe różnego typu. Makieta pneumatyczna przeznaczona jest do pozoracji pojedynczych obiektów lub zgrupowań sprzętu w rejonach mieszanych (makiety i sprzęt rzeczywisty) lub pozornych (tylko makiety). Makiety pozorują sprzęt w szerokim zakresie widma promieniowania elektromagnetycznego

wykorzystywanego w rozpoznaniu tj. w zakresie widzialnym, termalnym i radiolokacyjnym. Nadmuchiwane makiety wielkością i kształtem nie różnią się od oryginału. W zależności od imitowanego obiektu, obiekty pozorujące mogą dodatkowo być wyposażone w lusterka, światła odblaskowe, a na wieży imitacje armat i wyrzutni granatów, mogą posiadać również osłony śrub napędzających wóz w wodzie.

Istotnym punktem jest również prowadzenie dalszych prac nad technologią budowy łodzi ratunkowych typu RIB, które Grupa Lubawa wprowadziła do swojej oferty w 2012 roku.

### **3. Działania inwestycyjne**

Najistotniejszym działaniem inwestycyjnym prowadzonym przez Spółkę Dominującą, ale które angażować będzie również pozostałe Spółki należące do Grupy Kapitałowej, jest „Projekt Armenia” Dnia 27 marca 2013 roku na terenie Republiki Armenii powołano spółkę akcyjną pod nazwą Lubawa Armenia S.A. LUBAWA Armenia ma być zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Armenii w Charentsavan, budowana jest w oparciu o porozumienie pomiędzy LUBAWA S.A. a Ministerstwem Obrony Republiki Armenii (odbiorcą końcowym), określającym wielkość zamówień MORA na najbliższe 5 lat.

Inwestycja ta przynosi dla Republiki Armenii kilka wymiernych korzyści, począwszy od częściowego transferu nowoczesnych technologii o światowych standardach, którymi dysponuje Lubawa S.A., poprzez stworzenie nowych miejsc pracy i inwestycje polskiego przemysłu obronnego na terenie Armenii, skończywszy na wyposażeniu armii ormiańskiej w innowacyjne środki zabezpieczenia pola walki.

Zarząd Grupy Lubawa uznaje Republikę Armenii za przykład pręźnie rozwijającej się byłej Republiki ZSRR, stąd zainteresowanie tym krajem jako potencjalnym odbiorcą wyrobów Grupy i rozpoczęcie w 2011 roku rozmów z MORA. Strategiczny charakter partnerstwa z tym krajem, a zarazem słuszność działań Zarządu Grupy. potwierdzają również działania rządu naszego kraju, w tym porozumienia o strategicznej współpracy wojskowej, zawierane pomiędzy Ministerstwami Obrony Narodowej republiki Armenii.

Podjęcie współpracy z Republiką Armenii jest dla Grupy Lubawa S.A. początkiem ekspansji eksportowej na tereny Republik kaukaskich. Grupa Lubawa S.A. definiuje ten region jako jeden z kluczowych elementów swojej strategii eksportowej.

Ponadto Zarząd Grupy zamierza w dalszym ciągu prowadzić działania w zakresie zmian organizacyjnych w Grupie i Spółce Dominującej, których wynikiem jest obniżenie kosztów oraz poprawa efektywności.

### **4. Działania organizacyjne**

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

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

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

#### 4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Do chwili obecnej Spółki w ramach Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie miały problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i taka sytuacja utrzyma się w przyszłości. Nakłady inwestycyjne w 2013 roku Grupa planuje sfinansować ze środków własnych, pozyskanych kredytów oraz zewnętrznych źródeł finansowania takich jak programy dotacyjne.

### 5. Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej

#### 5.1. Organizacja oraz sytuacja kadrowo-płacowa

Przeciętny stan zatrudnienia w 2012 roku w etatach (z uwzględnieniem pracowników przebywających na urloпах wychowawczych) był niższy o 61 etatów w porównaniu do przeciętnego stanu zatrudnienia w 2011 roku.

##### Przeciętny stan zatrudnienia

Wyróżnienie	Przeciętny ilość zatrudnionych w okresie		Przyrost	Przyrost względny podstawa 2011 r.
	01.01.2012 r. – 31.12.2012 r.	01.01.2011 r. – 31.12.2011 r.		
Pracownicy umysłowi	282	301	-19	-6%
Pracownicy fizyczni	678	714	-36	-5%
Pracownicy na urloпах wychowawczych	21	27	-6	-22%
<b>Razem</b>	<b>981</b>	<b>1 042</b>	<b>-61</b>	<b>-6%</b>

Ilość zatrudnionych w osobach na dzień		Przyrost	Przyrost względny podstawa 2011 r.
31.12.2012 r.	31.12.2011 r.		
<b>1 051</b>	<b>1 105</b>	<b>-54</b>	<b>-5%</b>

Zmniejszenie poziomu zatrudnienia, które nastąpiło szczególnie w działach administracyjnych i ma związek z omawianymi wcześniej zmianami organizacyjnymi w Grupie, które zostały przeprowadzone w 2012 roku. Wtedy też miała miejsce centralizacja takich działów administracyjnych jak: dział marketingowy, dział zaopatrzenia i dział informatyczny oraz przejęcie ich zadań przez pracowników Spółki Litex Service świadczącej usługi w wymienionym zakresie dla Spółek należących do Grupy Lubawa.

#### Związki zawodowe

Organizacje Związkowe w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. funkcjonowały tylko w Jednostce Dominującej:

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

Rozwiązany: trwa nadal



Liczba osób: 10 osób

Relacje: POZYTYWNE

2. Międzyzakładowy Związek Zawodowy Grudziądzkich Zakładów Pracy

Rozwiązany: trwa nadal

Liczba osób: 46 osób

Relacje: POZYTYWNE

### **Układ zbiorowy**

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

## **5.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego**

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

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

### **1. Nowe wyroby i modernizacje – prace Działu Badań i Rozwoju Lubawa S.A.:**

- Wodery,
- Kontener ze zbiornikiem wodnym,
- Namiot typu Piłka,
- Namiot typu Pająk,
- Baner reklamowy,
- Torba na żywność dla wojska,
- Kabina do dekontaminacji 3-segmentowa,
- Poszycie modułowe dla kamizelki OLV,
- Poszycie modułowe dla kamizelki KLV,
- Wkład nożo- i kuloodporny do kamizelek ochronnych,

- Wkład kuloodporny o obniżonej masie do kamizelek ochronnych,
- Kamizelka odblaskowa (ostrzegawcza),
- Kamizelka kuloodporna dla kierowców – wersja 2012,
- Plecak dla snajperów,
- Hełm kuloodporny,
- Kamizelka kuloodporna dla wojsk lądowych – wersja 2012,
- Namiot uniwersalny FALCON 6x6,65 m,
- Nowe dzianiny dekoracyjne z „wrzucanym wątkiem”,
- Dzianiny z przeznaczeniem na rolety typu „dzień-noc”,
- Nowe tkaniny specjalne pod produkcję dla służb mundurowych,
- Produkty dla wojska i służb pokrewnych w zakresie kamuflażu,
- Łódź typu RIB - LITEX 580,
- Hale namiotowe,
- Nowe typy tkanin materacowych.

## **2. Strategia działania w obszarze Badań i Rozwoju**

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

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

### **5.3. Ochrona środowiska**

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej powoduje powstawanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne, w trakcie i po zakończeniu procesów produkcyjnych.

W chwili obecnej nie istnieją żadne rozwiązania technologiczne w przemyśle włókienniczym dające możliwość produkcji bezodpadowej. Dlatego nie mogąc uniknąć powstawania odpadów prowadzi się stałą kontrolę ilości wytwarzanych odpadów i szuka rozwiązań organizacyjnych i technicznych zmierzających do zminimalizowania ilości produkowanych odpadów.

W Spółkach należących do Grupy Kapitałowej przestrzega się prawidłowej eksploatacji maszyn produkcyjnych, urządzeń biurowych oraz instalacji oświetleniowej. Stosowane są, coraz bardziej energooszczędne i trwalsze, maszyny i urządzenia. Opracowywane są optymalne technologie, opierające się o maksymalne wykorzystanie surowca, przez co minimalizowany jest udział produktu resztkowego (odpadowego). W celu ograniczenia ilości odpadów

opakowaniowych, materiały do produkcji oraz materiały wykończeniowe i dodatkowe są sprowadzane w ilościach hurtowych, opakowania kartonowe, w miarę możliwości, używane są wielokrotnie.

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

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

#### **5.4. System Zarządzania Jakością**

W Jednostce Dominującej wdrożony System Zarządzania Jakością zgodnie z normą ISO 9001:2008 (PN-EN ISO 9001:2009) oraz AQAP 2110:2009. W Jednostce Dominującej co roku odbywają się audyty nadzoru. W większości Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. funkcjonuje Wewnętrzny System Kontroli „WSK”.

### **6. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

Informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zaprezentowane zostały w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok w punkcie 35.

### **7. Otrzymane i udzielone poręczenia i gwarancje**

Informacje dotyczące otrzymanych i udzielonych poręczeń i gwarancji zaprezentowane zostały w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok w punkcie 36.

### **8. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym**

Nadrzędnym celem zarządzania ryzykiem finansowym i rynkowym w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. jest ograniczenie zmienności przepływów finansowych oraz wyniku finansowego, wynikających z ekspozycji spółek na różnego rodzaju ryzyka. Operacyjne działania prowadzą się do maksymalizowania strumienia generowanej gotówki w stosunku do ryzyka jej wypracowania, co w długim okresie przekłada się na uzyskiwane zyski i wzrost wartości rynkowej firmy.

W działalności gospodarczej Spółek można wyróżnić następujące obszary narażone na ryzyko:

- Sprzedaż zagraniczna – Spółki prowadzą sprzedaż eksportową, która stanowi (w zależności od okresu) ponad 30% przychodów ze sprzedaży. Głównymi zagranicznymi rynkami są kraje należące do Unii Europejskiej. Rozwija się również sprzedaż na rynki wschodnie, azjatyckie, afrykańskie oraz obu Ameryk. Transakcje walutowe zawierane są głównie w walutach: euro i dolar amerykański,

- Import – Spółki dokonuje części zakupów materiałów produkcyjnych oraz towarów na rynku europejskim oraz rynku azjatyckim. Płatności za zakupy importowe dokonywane są głównie w walutach: euro i dolar amerykański,
- Zakupy komponentów do produkcji tworzyw sztucznych: polipropylen, sadza techniczna, kauczuk itp.,
- Transakcje pochodne na rynku walutowym,
- Działalność inwestycyjna – akwizycja rynków zbytu,
- Konkurencja,
- Skupienie na wąskiej grupie odbiorców.

### **Rodzaje ryzyk:**

#### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe rozumiane jest jako zmienność przepływów pieniężnych wyrażonych w PLN na skutek zmian kursów walutowych. Ekspozycja na ryzyko walutowe w Spółkach powstaje na skutek:

- Transakcji sprzedaży i zakupu w walutach obcych,
- Transakcji denominowanych w walutach obcych,
- Ponoszenia kosztów frachtów w walutach obcych,
- Działalność inwestycyjna – akwizycja zagraniczna.

Transakcje sprzedaży na rynku krajowym dokonywane są przeważnie w PLN i nie są indeksowane do kursów walut obcych, co implikuje, że przepływy z tytułu sprzedaży krajowej nie są narażone na ryzyko walutowe. W przypadku transakcji sprzedaży w eksporcie, ceny ustalane są w walutach obcych, co sprawia, że przepływy pieniężne z tytułu transakcji sprzedaży w eksporcie narażone są na ryzyko walutowe. Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku zakupów. Na rynku krajowym przeważająca ich część dokonywana jest w PLN natomiast zakupy importowe narażone są na ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe w działalności operacyjnej generowane jest zarówno przez niedopasowanie wartości jak również niedopasowanie terminów wpływów i wydatków w poszczególnych walutach. Istotne z punktu widzenia pozycji walutowej Spółek są dwa rodzaje ryzyk walutowych:

- Ryzyko spadku kursu EUR do PLN,
- Ryzyko wzrostu kursu USD do PLN.

W przypadku działalności finansowej Spółek narażone są one na ryzyko walutowe ze względu na stosowanie instrumentów pochodnych denominowanych w walutach obcych, przy czym ze względu na wartość podejmowanych przez Spółkę transakcji zabezpieczających ryzyko to aktualnie jest niewielkie, a ewentualne niekorzystne zmiany kursów walut nie powinny prowadzić do znaczącego pogorszenia się wyniku finansowego.

### **Ryzyko cenowe**

Ryzyko cenowe powstaje gdy z racji prowadzonej działalności przepływy pieniężne i wynik finansowy narażone są na zmienność z tytułu zmiany cen towarów, produktów lub surowców. Ryzyko cenowe w Spółkach odnosi się do zmienności marży w walucie transakcji.

Źródłem ekspozycji na ryzyko cenowe jest działalność operacyjna – ekspozycja na ryzyko cenowe powstaje na skutek:

- Sprzedaży towarów i produktów,
- Zakupu towarów,
- Zakupu surowców.

Ekspozycja na ryzyko cenowe jest stosunkowo mała i pozostaje bez znaczącego wpływu na wynik finansowy. Z uwagi na jego niewielkie znaczenie zarządzanie tym ryzykiem ogranicza się do odpowiedniego kształtowania warunków umów handlowych w taki sposób, aby ograniczyć narażenie Spółek na wspomniane ryzyka.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stóp procentowych powstaje, gdy z racji prowadzonej działalności przepływy pieniężne i wynik finansowy są narażone na zmienność z tytułu zmiany wysokości referencyjnych stóp procentowych. Taka sytuacja ma miejsce na skutek finansowania swojej działalności poprzez pozyskiwanie zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej. Spółki narażone są na ryzyko stopy procentowej z tytułu finansowania części działalności inwestycyjnej leasingiem długoterminowym oraz kredytem bankowym. Zarząd i służby finansowe na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, jedynie częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie zadłużenia lub innego odstąpienia od warunków kontraktowych.

Spółki narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

- Podstawowej działalności – źródłem ryzyka są transakcje sprzedaży produktów i zakupu surowców,
- Zarządzania ryzykiem rynkowym – ryzyko kredytowe dotyczy tu możliwości wystąpienia sytuacji braku realizacji zobowiązań drugiej strony transakcji zabezpieczającej w stosunku do spółek, jeżeli wartość godziwa transakcji jest dodatnia z punktu widzenia spółek.

Spółki w Grupie Lubawa S.A. starają się ograniczać ryzyko kredytowe poprzez współpracę z wiarygodnymi przedsiębiorstwami. Przed przyznaniem kredytu kupieckiego odbywa proces weryfikacji finansowej sytuacji oraz zdolności płatniczych potencjalnego odbiorcy zgodnie z polityką kredytu kupieckiego przyjętą w Grupie. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółek w Grupie na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory

nie było znaczące, dołoży się wszelkich starań by sytuacja taka miała miejsce również w przyszłości. Ponadto spółki współpracują z jednym z największych ubezpieczycieli należności. Negatywny wpływ na ryzyko kredytowe ma ogólna sytuacja gospodarcza kraju, przez co ryzyko kredytowe może wzrosnąć.

### **Ryzyko płynności**

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

### **Ryzyko operacyjne**

W każdym obszarze biznesowym Grupa narażona jest na ryzyko operacyjne wynikające z niewłaściwie funkcjonujących procesów, procedur, systemów, ludzkich błędów, jak również z celowych działań, których konsekwencją może być niewłaściwe funkcjonowanie procesów biznesowych, prowadzące do powstania strat finansowych. Chcąc zminimalizować możliwość pojawienia się nieprawidłowości, a w przypadku ich wystąpienia jak najszybciej wprowadzić działania naprawcze, stosuje się system wewnętrznej kontroli oraz przeprowadza audyty wewnętrzne.

### **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 Grupy ryzyko to jest niewielkie.

### **Ryzyko uzależnienia od dostawców**

Z racji na specyficzne wymagania oraz atesty bezpieczeństwa, jakie posiadają wyroby spółki Grupy LUBAWA S.A. producenci oraz dostawcy materiałów muszą spełniać z góry określone kryteria jakościowe. Większą część dostawców stanowią producenci krajowi, wśród których znajdują się zarówno duże i rzetelne firmy, jak i niewielkie zakłady rzemieślnicze oraz najbliższe w regionie hurtownie. Niestety ze względu na specyficzne wymagania klientów oraz konieczność posiadania odpowiednich certyfikatów nie zawsze udaje się znaleźć alternatywnych dostawców, co ogranicza negocjacyjne możliwości Spółek.

Spółki Grupy Lubawa S.A. konsekwentnie dążą do zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od dostawców, które niestety ze względu na specyfikę produkcji jest nadal relatywnie wysokie.

### **Budżet Państwa**

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



## Konkurencja

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

## 9. Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany rok

Zarząd Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2012 rok.

## 10. Informacja o nabyciu akcji własnych

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Jednostka Dominująca nie posiadała akcji własnych i nie posiadał ich również żaden podmiot zależny Spółki ani osoba trzecia działająca w jej imieniu lub na jej rzecz. Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez nią informacjami, akcje jednostki dominującej posiadali:

lp.	Akcjonariusz	2012-12-31*		2011-12-31	
		Liczba akcji	Wartość nominalna w zł	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł
<b>Zarząd</b>					
1	Marcin Kubica	175.889	35.177,80	175.889	35.177,80 zł
<b>Rada Nadzorcza</b>					
1	Paweł Kois	225.579	45.115,80	175.579	35.115,80
2	Łukasz Litwin	60.786	12.157,20	40.516	8.103,20
3	Zygmunt Politowski	0	0	0	0
4	Janusz Cegła	0	0	0	0
5	Paweł Litwin	0	0	0	0

\*Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

### **11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Jednostki Dominującej 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	2013-04-22
2	Silver Hexarion Holdings Limited	30 599 474	28	30 599 474	28	2013-04-22
3	Stanisław Litwin	5 366 682	4,91	5 366 682	4,91	2013-04-22
4	Pozostali	67 603 844	61,87	67 603 844	61,87	2013-04-22
<b>Razem</b>		<b>109 270 000</b>		<b>109 270 000</b>		

### **12. Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji**

Podmiot Dominujący w 2012 roku nie dokonywał emisji akcji.

### **13. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia**

Podmiot Dominujący nie posiada informacji o posiadaczach papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

### **14. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

Akcje Jednostki Dominującej nie są obarczone żadnymi ograniczeniami dotyczącymi ich przenoszenia ani wykonywania głosu przypadającego na nie.

### **15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy**

W ocenie Zarządu w 2012 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową Lubawa S.A. wynik finansowy.

### **16. Istotne umowy zawarte w 2012 roku**

W dniu 20 lutego.2012 r. 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. (raport bieżący 3/2012).

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.

W dniu 29 czerwca 2012 r. spółka zależna Miranda Sp. z o.o., podpisała z BRE Bank S.A. aneks do Umowy współpracy, który pozwolił zawrzeć kolejne dotyczące:

- aneks nr 4 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawarty 29 czerwca 2012 r.,
- aneks nr 4 do umowy kredytowej (kredyt odnawialny złotowy) zawarty 29 czerwca 2012 r.,
- aneks nr 1 do umowy ustanawiającej hipotekę zawarty 29 czerwca 2012 r.,
- aneks nr 3 do umowy o cesję globalną należności zawarty 29 czerwca 2012 r.,
- aneks nr 1 do umowy zastawniczej zawarty 29 czerwca 2012 r.

Przedmiotem umowy było określenie zasad współpracy między Klientem a Bankiem w zakresie korzystania przez Klienta z produktów i usług Banku w ramach linii na finansowanie bieżącej działalności; Bank przyznał Klientowi prawo do korzystania z produktów w ramach limitu linii do maksymalnej kwoty 23.500.000,00 PLN od 29 czerwca 2012 r.

Zabezpieczenie udzielonego limitu kredytowego stanowią:

- hipoteka umowna łączna w kwocie 35.250.000,00 PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. nieruchomości o łącznej powierzchni 14,088 ha, położonej w Turku, oraz na prawie własności posadowionych na niej budynków, dla której w Sądzie Rejonowym w Turku prowadzone są księgi wieczyste nr KN1T/00050038/9 i KN1T/00039052/0,
- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę,
- poręczenie Litex Promo Sp. z o.o. udzielone na kwotę 23.500.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- poręczenie „Eurobrands” Spółka z o.o. udzielone na kwotę 23.500.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- poręczenie Zakładu Produkcyjno-Handlowego „Litex-Service” Spółka z o.o. udzielone na kwotę 23.500.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- poręczenie „Miranda-Serwis” Spółka z o.o. udzielone na kwotę 23.500.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- poręczenie „Effect-System” SA udzielone na kwotę 23.500.000,00 PLN wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Kredytobiorcy,
- globalna cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy.

Limit został ustalony na okres od dnia podpisania umowy do dnia 28 czerwca 2013 r.

Umowy zostały zawarte na zasadach rynkowych (koszt nie odbiega od poziomów kosztowych funkcjonujących w rynku).

W dniu 09 lipca 2012 roku Lubawa S.A. (Kredytobiorca) podpisała Umowę z BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie o kredyt obrotowy w kwocie 3 mln zł (trzy miliony złotych). (raport bieżący 14/2012). Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej było finansowanie zobowiązań o charakterze bieżącym wynikających z realizacji kontraktu handlowego z tytułu, którego wierzytelność stanowiła zabezpieczenie kredytu.

Zabezpieczenie wykonania zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu Umowy stanowiły:

- weksel in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- przelew wierzytelności z kontraktu handlowego na kwotę 6.291.450,00 zł brutto (sześć milionów dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych),

Warunkiem uruchomienia kredytu było przedłożenie przez Kredytobiorcę oświadczenia potwierdzającego wykorzystanie środków zgodnie ze specyfikacją zobowiązań o charakterze bieżącym, wynikających z realizacji kontraktu.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegały od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 28 września 2012 roku spółka zależna Litex Promo z ograniczoną odpowiedzialnością, jako Kredytobiorca, podpisała aneks do umowy o kredyt obrotowy z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, jako Kredytodawcą.

Aneks Nr 11 do Umowy o 1-5 letni kredyt dotyczy prolongaty kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia:

- 15 000 000,00 zł (piętnaście milionów złotych) w okresie od dnia 1 października do dnia 30 czerwca każdego roku kalendarzowego w okresie kredytowania określonym poniżej,
- 12 500 000, 00 zł (dwanaście milionów pięćset tysięcy złotych) w okresie od dnia 1 lipca do dnia 31 lipca każdego roku kalendarzowego w okresie kredytowania określonym poniżej,
- 10 000 000, 00 zł (dziesięć milionów złotych) w okresie od dnia 1 sierpnia do dnia 30 września każdego roku kalendarzowego w okresie kredytowania określonym poniżej,

Wskazany kredyt prolongowany został od dnia 29 września 2012 roku do dnia 29 września 2013 roku. Zawarcie aneksu 12 pozwoliło zawrzeć Umowy uzupełniające tj.:

- Aneksu nr 3 do Umowy ustanowienia zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą, chociażby skład tego zbioru był zmienny nr 8932006001000893/11 z dnia 26.01.2007r.,
- Aneksu nr 1 do Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z dnia 30.09.2011r.
- Aneksu nr 1 do Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Effect-System S.A.. a ING Bank Śląski S.A. z dnia 30.09.2011r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Przeznaczeniem środków pozyskanych z transakcji kredytowej jest finansowanie zobowiązań o charakterze bieżącym. Warunki uruchomienia nie odbiegają od warunków funkcjonujących w rynku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 19 500 000,00 zł na nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117, objętej księgami wieczystymi KW nr KZ1W/00062349/8 i KW nr KZ1W/00064024/8, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na maszynach będących własnością Kredytobiorcy określonych w umowie zastawu, zlokalizowanych w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na zapasach materiałów, półfabrykatów, wyrobów gotowych będących własnością Kredytobiorcy znajdujących się w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia;
- zastaw rejestrowy na wszystkich obecnych i przyszłych należnościach handlowych przysługujących Kredytobiorcy z wyłączeniem należności od tych kontrahentów, z którymi zapisy w umowach wymagają zgody na zastaw, od kontrahentów objętych cesją na rzecz Banku, od kontrahentów krajowych spoza Grupy Kredytobiorcy;
- cesja wierzytelności (warunkowa) przysługujących Kredytobiorcy od wybranych odbiorców określonych w załączniku nr 1 do umowy przelewu wierzytelności 681/2009/00000461/07 z dnia 20.02.2009r.,
- cesja wierzytelności (warunkowa) przysługujących Firmie Stanisław Litwin prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą "LITEX" Zakład Produkcyjno- Handlowy z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Staroprzygodzka 117, określonych w umowie przelewu wierzytelności z tytułu mów handlowych nr 681/2011/00004061/24,
- poręczenie cywilne, bezterminowe za całość zaangażowania kredytowego udzielonego przez Miranda Sp. z o.o. na podstawie aneksu nr 1 z dnia 28.09.2012r. do Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z dnia 30.09.2011r.
- poręczenie cywilne, bezterminowe za całość zaangażowania kredytowego udzielonego przez Effect-System S.A. na podstawie aneksu nr 1 z dnia 28.09.2012r. do Umowy poręczenia zawartej pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a Effect-System S.A z dnia 30.09.2011r. Kredytobiorca oraz spółki poręczające: Miranda Sp. z o.o. oraz Effect-System S.A., wyraziły zgodę, aby Bank wystawił bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia 22 500 000 zł (dwadzieścia dwa miliony pięćset tysięcy złotych) oraz, w przypadku nie wywiązania się Kredytobiorcy z warunków podpisanej umowy, do dnia

29.09.2016r. wystąpił do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 28 września 2012 roku spółka zależna Litex Promo z ograniczoną odpowiedzialnością, podpisała aneks do Umowy wykupu wierzytelności, z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna.

Aneks Nr 1 do Umowy wykupu wierzytelności z dnia 17 listopada 2011 r. z przyznanym odnawialnym limitem finansowania w wysokości 2 500 000 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) dotyczy zmiany okresu obowiązywania niniejszego limitu z 17.11.2011 r. – 16.11.2012 r. na 17.11.2011 r. – 16.11.2013 r.

Strony w Umowie uregulowały zasady programu finansowania dostawców, w związku z realizacją przez Bank na wniosek dłużnika programu ich finansowania, w celu wykupu przedstawianych przez nich wierzytelności oraz ich późniejszego finansowania na rzecz Litex Promo Sp. z o.o..

Koszty limitu na wykup wierzytelności określono na następującym poziomie:

- Stopa dyskontowa jest wyznaczana dla:
  - PLN – jako stopa referencyjna WIBOR powiększona o marżę Banku, odsetki dyskontowe zostaną powiększone o należną kwotę podatku VAT,
  - EUR – jako stopa referencyjna EURIBOR powiększona o marżę Banku, odsetki dyskontowe zostaną powiększone o należną kwotę podatku VAT.
- Koszty prowizji (aranżacyjnej, operacyjnej i od limity finansowania wymagalnej na koniec roku kalendarzowego) nie odbiegają od poziomów kosztowych funkcjonujących na rynku. Prowizje zostaną powiększone o należną kwotę podatku VAT.

Zabezpieczenie umowy wykupu wierzytelności stanowią:

- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Litex Promo Sp. z o.o., prowadzonym w ING Bank Śląski S.A.
- Hipoteka łączna umowna w kwocie 3 250 000 zł (trzy miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) na nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim, objętej księgami wieczystymi KW nr KZ1W/00062349/8 i KW nr KZ1W/00064024/8 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- Wyrażenie zgody przez Litex Promo Sp. z o.o. na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 3.750.000 zł (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 15.04.2017r..

Pozostałe zobowiązania dłużnika oraz warunki uruchomienia limitu nie odbiegają od warunków funkcjonujących w rynku.



W dniu 04 października 2012 roku spółka zależna Miranda Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jako Kredytobiorca, podpisała umowę o kredyt obrotowy na kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) z BRE Bank Spółka Akcyjna jako Kredytodawcą.

Wskazany kredyt został oddany do dyspozycji od dnia podpisania umowy do dnia 15 listopada 2012 roku. Spłata kredytu nastąpi w 2 ratach miesięcznych: pierwsza rata w wysokości 1.000.000 zł (jeden milion złotych) płatna do dnia 30 kwietnia 2013 roku, druga rata w wysokości 2.000.000 zł (dwa miliony złotych) płatna do dnia 31 maja 2013 roku. Stawka oprocentowania składa się ze stawki WIBOR 1M, powiększonej o marżę Banku. Środki finansowe pochodzące z kredytu wykorzystane zostaną na finansowanie bieżącej działalności.

Zabezpieczenie wykonania zobowiązań Kredytobiorcy z tytułu wykonania umowy stanowią:

- Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę zaopatrzonej w deklarację wekslową,
- Poręczenie Eurobrands Sp. z o.o. udzielone na kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- Poręczenie Litex Promo Sp. z o.o. udzielone na kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- Poręczenie Miranda Serwis Sp. z o.o. udzielone na kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- Poręczenie Effect System S.A. udzielone na kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- Poręczenie Litex Serwis Sp. z o.o. udzielona na kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) wraz z odsetkami i innymi kosztami,
- Zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność Kredytobiorcy wraz z cesją praw do odszkodowania z polisy ubezpieczeniowej ustanowiony na podstawie umowy zastawniczej nr 40/034/12, zawartej w dniu 04.10.2012 r., łączna szacunkowa wartość zastawianych rzeczy na dzień podpisania umowy wyniosła 14.000.000 zł (czternaście milionów złotych); najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 3.820.000 zł (trzy miliony osiemset dwadzieścia tysięcy złotych); zastaw ustanowiony na podstawie niniejszej umowy będzie zabezpieczał wierzytelności przyszłe przysługujące Kredytodawcy na podstawie umów podpisanych z Kredytobiorcą nie później niż w ciągu 6 miesięcy od daty wygaśnięcia wierzytelności z tytułu umowy kredytowej.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 29 września 2012 roku spółka zależna Litex Promo z ograniczoną odpowiedzialnością, podpisała aneks do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna Aneks Nr 10 do umowy o limit wierzytelności z dnia 26 października 2007 roku dotyczy prolongaty limitu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 4.500.000 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych) wyrażonego jako:

- kredyt w rachunku bieżącym w PLN, wykorzystywany poprzez obciążanie Rachunku bieżącego do kwoty PLN 1.000.000,00 (słownie: jeden milion złotych); dzień ostatecznego wykorzystania i spłaty 27.06.2014r.,
- kredyt rewolwingowy w PLN, wykorzystywany w drodze wykonywania przez Bank Poleceń wypłaty z Kredytu, do kwoty 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych); dzień ostatecznego wykorzystania 26.06.2014r. termin spłaty - 27.06.2014r.,
- akredytywy „bez pokrycia z góry” wyrażone w PLN i/lub EUR i/lub USD, otwierane przez Bank na wniosek Kredytobiorcy, zgodnie z zaakceptowanymi przez Bank i oznaczonymi każdorazowo w ramach Limitu zleceniami Kredytobiorcy, do kwoty stanowiącej równowartość kwoty 2.000.000 (dwa miliony złotych); dzień ostatecznego wykorzystania i spłaty 27.06.2014r.,
- gwarancje bankowe wyrażone w PLN i/lub EUR i/lub USD, wystawiane przez Bank na wniosek Kredytobiorcy, zgodnie z zaakceptowanymi przez Bank i oznaczonymi każdorazowo w ramach Limitu zleceniami Kredytobiorcy, do kwoty stanowiącej równowartość kwoty PLN 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony złotych); dzień ostatecznego wykorzystania i spłaty 27.06.2014r.,
- gwarancje handlowe wyrażone w PLN i/lub EUR i/lub USD, wystawiane przez Bank na wniosek Kredytobiorcy, zgodnie z zaakceptowanymi przez Bank i oznaczonymi każdorazowo w ramach Limitu zleceniami Kredytobiorcy, do kwoty stanowiącej równowartość kwoty PLN 2.000.000,00 (słownie: dwa miliony złotych); dzień ostatecznego wykorzystania i spłaty 27.06.2014r.

Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania Limitu w formie produktów określonych pod literami: c., d. oraz e. nie może przekroczyć kwoty 4.000.000 zł (cztery miliony złotych).

Zawarta umowa stanowi kontynuację współpracy Litex Promo Sp. z o.o. z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna. Limit wierzytelności jest przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej LITEX Promo Sp. z o.o.

Aneks nr 10 zostały zawarty na następujących warunkach:

- koszty korzystania z limitu nie odbiegają od poziomów kosztowych funkcjonujących w rynku a zostały one określone na poziomie WIBOR 1M + marża banku (dla produktów określonych pod literami: a. i b.) lub też prowizji na poziomie rynkowym (dla produktów określonych pod literami: c., d. i e.),
- warunki uruchomienia nie odbiegają od warunków funkcjonujących w rynku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Raiffeisen Banku,
- hipoteka łączna do kwoty 5.250.000 zł (pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) na:

- nieruchomości opisanej w księdze wieczystej KW nr JG1K/00014442/0, stanowiącej własność spółki EFFECT-SYSTEM S.A.,
- udziałach w nieruchomościach opisanych w księgach wieczystych KZ1W/00065163/1, KZ1W/00086059/2, KZ1W/00086060/2 oraz KZ1W/00085744/4, stanowiących własność p. Stanisława Litwina,
- cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia dla ww. nieruchomości, co najmniej w zakresie ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych w kwocie i u ubezpieczyciela zaakceptowanego przez Bank,
- weksel in blanco, do kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami nie większej niż 6.750.000 zł (sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), wystawiony przez LITEX Promo Sp. z o.o., poręczony przez: LITEX SERVICE Sp. z o.o., MIRANDA Sp. z o.o., EUROBRANDS Sp. z o.o. oraz EFFECT-SYSTEM S.A..

Weksel wystawiony przez Litex Promo Sp. z o.o., poręczony przez LITEX SERVICE Sp. z o.o., MIRANDA Sp. z o.o., EUROBRANDS Sp. z o.o. oraz EFFECT-SYSTEM S.A., z poddaniem się dobrowolnie egzekucji do kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami nie większej jednak niż PLN 6.750.000,00 (słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Bank może do dnia 27.06.2017r. wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu.

W dniu 24 października 2012 roku spółka zależna Effect - System S.A. podpisała umowę o kredyt w rachunku (linia wielozadaniowa) z Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna, jako Kredytodawcą. Przyznany kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy.

Kredyt w rachunku udostępniony jest od dnia podpisania umowy do 23 października 2013 roku.

W ramach niniejszej umowy zostały udostępnione:

- Limit Kredytowy – na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych),
- Limit Produktowy – na produkty oferowane przez Kredytodawcę w postaci akredytywy dokumentowej do kwoty 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).

Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania kredytu w rachunku nie może przekroczyć kwoty 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych).

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania składa się ze stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku.

Warunki uruchomienia nie odbiegały od warunków funkcjonujących w rynku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- poręczenie cywilno-prawne Miranda Sp. z o.o. z siedzibą w Turku do kwoty 4.800.000,00 zł (cztery miliony osiemset tysięcy złotych), poręczenie zostało udzielone do dnia 30 kwietnia 2014r.;
- poręczenie cywilno-prawne Litex Promo Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim do kwoty 4.800.000,00 zł (cztery miliony osiemset tysięcy złotych), poręczenie zostało udzielone do dnia 30 kwietnia 2014r.;
- hipoteka do kwoty 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych) na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości, będącej własnością Kredytobiorcy, położonej w Kamiennej Górze, przy ulicy Nadrzecznej, wpisanej do księgi wieczystej KW Nr JG1K/00007265/3, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia;
- wyrażenie zgody przez Kredytobiorcę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 4.800.000,00 zł (cztery miliony osiemset tysięcy złotych) oraz nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 31.10.2015r.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

## **17. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym**

W dniu 05 marca 2013 roku spółka zależna Litex Promo Sp. z o.o. podpisała Umowę Ramową Dyskonta Wierzytelności Handlowych z Bank Handlowy w Warszawie Spółka.

Umowa obowiązuje od dnia jej podpisania do 27.02.2014 roku. Kwota limitu dyskontowania wierzytelności handlowych, przyznanego w ramach umowy, wynosi 900.000,00 euro (dziewięćset tysięcy euro), jest to limit odnawialny.

Na łączny koszty funkcjonowania Umowy Ramowej Dyskonta Wierzytelności Handlowych składają się:

- Opłata z tytułu wdrożenia oraz wykonywania umowy,
- Prowizja za dyskonto,
- Odsetki za okres finansowania wierzytelności, których wysokość uzależniona jest od: oprocentowania (stopa referencyjna odpowiadające walucie finansowej wierzytelności powiększona o marżę Banku), okres finansowania oraz wartość wierzytelności handlowej,
- Pozostałe opłaty wymienione w Tabeli Kosztów.

Zabezpieczenie umowy ramowej stanowi:

- poręczenie cywilno-prawne udzielne przez Miranda Sp. z o.o. do kwoty 900.000,00 euro (dziewięćset tysięcy euro) udzielone do dnia 28.02.2015 roku wraz oświadczeniem o podaniu się egzekucji i zgodą na nadanie tytułu wykonalności dla bankowego tytułu egzekucyjnego do dnia 28.02.2017 roku,
- poręczenie cywilno-prawne udzielne przez Effect-System S.A. do kwoty 900.000,00 euro (słownie: dziewięćset tysięcy euro) udzielone do dnia 28.02.2015 roku wraz

oświadczeniem o podaniu się egzekucji i zgodą na nadanie tytułu wykonalności dla bankowego tytułu egzekucyjnego do dnia 28.02.2017 roku.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Dnia 27 marca 2013 r. na terenie Republiki Armenii powołano spółkę akcyjną pod nazwą Lubawa Armenia S.A. Dokumenty nowo powołanej Spółki podpisane zostały przez Pana Marcina Kubicę (Prezesa Zarządu Lubawa S.A.) oraz Pana Murada Isakhanyana (Prezesa Charentsavan Machine-tool Factory oraz Dyrektora Departamentu Przemysłu Zbrojeniowego w Ministerstwie Obrony Republiki Armenii). Emitent posiada 51% kapitału zakładowego, pozostały kapitał zakładowy tj. 49% akcji objęła „Charentsavan Machine-tool Factory” OJSC - spółka armeńska, kontrolowana przez rząd Republiki Armenii. Na mocy dokonanych ustaleń, Dyrektorem Generalnym w Lubawa Armenia S.A. został Pan Jarosław Ruch. Celem powołanej Spółki będzie produkcja i dostawa wyrobów podwójnego zastosowania takich jak: siatki maskujące, makiety uzbrojenia oraz namioty dla MON i MSW Republiki Armenii. Emitent będzie głównym dostawcą surowców i półfabrykatów służących do produkcji wymienionego sprzętu. Do uruchomienia pełnej współpracy w zakresie dostaw pomiędzy Lubawa Armenia S.A. a Emitentem, konieczna jest realizacji dalszych, zaplanowanych czynności: uzyskanie przez Emitenta stosownych zezwoleń na transfer technologii do powołanej Spółki, dokapitalizowanie powołanej Spółki (aport materiałowy i kapitałowy oraz know-how ze strony Emitenta., nieruchomości ze strony partnera armeńskiego) oraz podpisanie umów na dostawę wyrobów dla MON i MSW. Przyjmuje się, że czynności te powinny być dokonane do dnia 30 września 2013 roku, jednakże ze względów formalnych zastrzega się możliwość zmiany terminu. Ze względu na wielkość udziałów posiadanych przez Emitenta oraz sprawowanie kontroli w nowo powołanej Spółce objęta ona zostanie pełną konsolidacją w sprawozdaniu finansowym Emitenta.

#### **18. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie zawierały w 2012 roku istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

#### **19. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej**

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie posiadają zobowiązań ani wierzytelności, co do których wszczęto postępowanie sądowe i administracyjne, których łączna wartość stanowi 10% kapitałów własnych.

## 20. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

Wynagrodzenie brutto należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki przedstawia tabela poniżej

	Wynagrodzenia	
	2012 rok	2011 rok
<b>Rada Nadzorcza</b>	349	357
<b>Zarząd</b>	417	478
<b>RAZEM</b>	<b>766</b>	<b>835</b>

## 21. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi

Umowa zawarta:

- z Panem Marcinem Kubicą nie przewiduje, w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Spółki wypłaty odszkodowania.

## 22. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień w Jednostce Dominującej

Zarząd składa się z 1 do 2 członków powoływanych przez Radę Nadzorczą na 5-cio letnią kadencję. Rada Nadzorcza ustala liczbę członków Zarządu w danej kadencji. Członkowie Zarządu mogą być w każdym momencie odwołani uchwałą Rady Nadzorczej. Zarząd działa we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki. Zadaniem Zarządu Spółki jest w szczególności:

- ustalanie celów i strategii przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalenie i zmiana rocznego programu przedsiębiorstwa Spółki,
- ustalenie regulaminu organizacyjnego oraz Regulaminu Pracy,
- uchwalenie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą,
- przygotowywanie wniosków dotyczących zmiany Statutu Spółki,
- decyzja o utworzeniu podmiotu gospodarczego z udziałem Spółki lub jej jednostek organizacyjnych,
- decyzja o dokonywaniu darowizny,
- ustalenie zasad gospodarki finansowej i systemu ekonomicznego Spółki,
- udzielanie i odwołanie prokury,
- uchwalanie sprawozdań finansowych i innych sprawozdań z działalności Spółki przedstawianych Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu,
- przygotowywanie wniosków co do podziału zysków lub pokrycia strat,



- decyzja o nabyciu nieruchomości,
- wszelkie sprawy, które mają być przez Zarząd przedstawiane Walnemu Zgromadzeniu oraz powzięcie decyzji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia z ustaleniem porządku obrad włącznie.

Zarząd Spółki opracowuje strategię Spółki, która podlega akceptacji Rady Nadzorczej. Zarząd jest odpowiedzialny za stworzenie strategii i jej realizację.

Ponadto do kompetencji Zarządu należy współpraca z zakładowymi organizacjami związkowymi oraz nadzorowanie i organizacja spraw organizacyjnych Spółki.

Do wyłącznej kompetencji Zarządu należy, zgodnie z Regulaminem Zarządu Spółki, również: organizowanie nowych przedsięwzięć dla Spółki, pozyskiwanie ewentualnych kapitałów potrzebnych do nowych projektów oraz poszukiwanie nowych partnerów do poszerzenia sfery działalności Spółki.

Poza sprawami obejmującymi zarządzanie procesami biznesowymi Spółki, Zarząd jest uprawniony i zobowiązany do podejmowania działań związanych z funkcjonowaniem Spółki jako spółki akcyjnej (np. zwołanie Walnego Zgromadzenia). W tym zakresie obowiązki Zarządu nie mogą być delegowane.

Regulamin Zarządu określa sprawy wymagające podjęcia przez Zarząd uchwały. Posiedzenia Zarządu zwołuje i przewodniczy im Prezes Zarządu. Zarząd Spółki nadzoruje poszczególne pionery i jednostki organizacyjne, zgodnie z ustalonym przez Radę Nadzorczą, na wniosek Prezesa Zarządu, podziałem kompetencji ponosząc odpowiedzialność za realizowanie ich misji i podstawowych zadań. Organizację prac Zarządu, zakres spraw wymagających uchwały Zarządu oraz tryb jego funkcjonowania określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Kompetencje poszczególnych członków Zarządu określone są w Regulaminie Organizacyjnym oraz regulacjach dotyczących funkcjonowania ich obszarów wprowadzonych przez Zarząd.

### **23. Informację o zmianach Statutu Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem**

Dnia 18 września 2012 roku uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w paragrafie szesnastym ustęp dwa dodane zostały punkt 13 i 14 o treści:

„13. Wyrażenie uprzedniej zgody na zawarcie przez Zarząd Spółki umowy handlowej, w tym szczególności umowy agencyjnej, pośrednictwa handlowego i tym podobnych, w ramach których Lubawa S.A. zobowiązana będzie do ponoszenia na rzecz drugiej strony prowizji lub honorarium, związanych z generowanymi w ramach tych umów obrotem lub marżą,

14. wyrażenie uprzedniej zgody na zawarcie przez Zarząd jakiegokolwiek umowy o wartości związanych z nią świadczeń i/lub należności i/lub zobowiązań, przekraczających kwotę 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych), z tym jednak zastrzeżeniem, że w przypadku umów

ramowych o nieokreślonej wartości obrotów, zgoda wymagana będzie dla umów, których przewidywany średnioroczny obrót netto przekroczy 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych)”.

## **24. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez jego ogłoszenie na trzy tygodnie przed jego planowanym terminem. Oprócz Kodeksu Spółek Handlowych kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia regulują: Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia. Uchwały Walnego Zgromadzenia zasadniczo zapadają bezwzględną większością głosów. Wyjątki od tej zasady określają przepisy kodeksu spółek handlowych i postanowienia Statutu. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w terminie określonym w ogłoszeniu i zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W Spółce przyjęto zasadę, iż zwyczajne Walne Zgromadzenia zwoływane są w terminie umożliwiającym wzięcie udziału wszystkim uprawnionym i zainteresowanym akcjonariuszom. W przypadku zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zarząd przedstawia uzasadnienie zwołania i umieszczenia określonych spraw w porządku, bądź zwraca się o przedstawienie takiego uzasadnienia w przypadku, gdy żądanie zwołania pochodzi od innego uprawnionego podmiotu.

Projekty uchwał są przedkładane Walnemu Zgromadzeniu przez Zarząd po zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą Spółki.

W obradach Zgromadzenia jako obserwatorzy mogą uczestniczyć zainteresowani przedstawiciele mediów chyba, że ich obecność mogłaby narazić Spółkę na szkodę.

Wszystkie istotne materiały na Walne Zgromadzenie są dostępne dla zainteresowanych akcjonariuszy co najmniej na 7 dni przed terminem jego zwołania.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu, chyba że ich uczestnictwo nie jest możliwe z ważnych przyczyn. W przypadku nieobecności członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu jest on zgodnie z obowiązującym Regulaminem Zarządu zobowiązany do złożenia wyjaśnień.

Walne Zgromadzenie posiada stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin określa zasady działania Walnego Zgromadzenia, prowadzenia obrad, podejmowania uchwał, w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej.

Regulamin nie ulega częstym zmianom, a uchwalane zmiany wchodzi w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, oraz postanowieniami Statutu Spółki do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły,

- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- kwitowanie władz Spółki z wykonywania przez nie obowiązków,
- zmiana przedmiotu Spółki,
- zmiana Statutu Spółki,
- połączenie Spółek i przekształcenie Spółki oraz powołanie i odwołanie likwidatorów,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- umorzenie akcji.

Ponadto zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

## **25. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Dnia 6-go lipca 2012 roku Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy MW Rafin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, jako podmiot uprawniony do dokonania przeglądu i badania sprawozdań za rok obrotowy 2012.

### **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.

Informację o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przedstawione zostały w nocie 34 w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

## **26. Opis podstawowych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

W Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. system kontroli wewnętrznej przy sporządzaniu sprawozdań został zaprojektowany w taki sposób, aby zapewnić rzetelność, terminowość, wszechstronność i przejrzystość sprawozdań finansowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

- błędnych danych wejściowych,
- niewłaściwej prezentacji danych,
- zastosowania błędnych szacunków.

Spółki posiadają stosowne, jednolite w ramach Grupy Kapitałowej, procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie:

- Politykę rachunkowości wraz z Zakładowym Planem Kont, zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- Instrukcje inwentaryzacyjną,
- Dokumentację informatyczną systemu przetwarzania danych księgowych,
- Inne procedury wewnętrzne w zakresie systemów kontroli i akceptacji dokumentów księgowych, ustalania szacunków oraz ochrony danych.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. prowadzą księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym Impuls, który poprzez swoją funkcjonalność zapewnia spójność zapisów księgowych. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrole pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi poprzez rozbudowany system raportowy.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg każdego miesiąca kalendarzowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe Spółki porównując je do założeń biznesowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Kontrola prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółek odpowiedzialny jest pion finansowo - księgowy.

Sprawozdania finansowe przygotowywane są przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi zatwierdzane przez Zarząd.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona firm audytorskich, gwarantujących właściwe standardy usług i wymaganą niezależność.

## **27. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zarząd Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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.

## **28. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2012 rok 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

## **29. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Podmiot Dominujący stosuje i podlega Dobrym Praktykom Spółek notowanych na GPW stanowiących załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku z wyjątkami. Zasady, wedle których Emitent stosuje się i stosował w 2012 roku do procedur ładu Korporacyjnego zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

PKT	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI	UWAGI
		TAK / NIE	
<b>I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>			
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: <a href="http://naszmodel.gpw.pl/">http://naszmodel.gpw.pl/</a>	TAK	
1.2	zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej	TAK	
2	(uchylony)	-	-
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiły lub nie ograniczyły 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 ustalane na podstawie indywidualnie negocjowanych kontraktów menedżerskich. Wynagrodzenie w dużej części uzależnione jest od osiąganych przez Spółkę efektów ekonomicznych. Szczegółowe zasady ustalania wynagrodzeń dla członków rady nadzorczej określa uchwała nr 25/2007 ZWZA Spółki z dnia 21 czerwca 2007 roku. Ponadto Spółka każdorazowo w rocznym sprawozdaniu finansowym publikuje informacje o wynagrodzeniach wypłaconych Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.
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 powiązаныmi	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,	TAK	



	<p>- 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.</p>		
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.	NIE	<p><u>Uzasadnienie</u> Brak odpowiedniej infrastruktury technicznej. 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</p>
<b>II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
1.1	podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki	TAK	
1.2	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
1.2a	corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat	TAK	
1.3	raporty bieżące i okresowe	TAK	
1.4	<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 należyтым 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	<p><u>Uzasadnienie:</u> Zdaniem Emitenta publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.</p>
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	
1.9a	zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,	NIE	<p><u>Uzasadnienie:</u> Zdaniem Emitenta publikacja pełnego zapisu obrad mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy</p>
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	<p><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</p>

<b>C.D. II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>			
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 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	
<b>III. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH</b>			
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	NIE	<u>Uzasadnienie:</u>

	nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych(...)</i>	(nie dotyczy Emitenta)	Emitent nie powoływał komitetów
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt. 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej	TAK	
<b>IV. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY</b>			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach	NIE	<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 umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi.
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia	TAK	
3	<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 ustalone 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	<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,
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.

## Zatwierdzenie Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za 2012 rok.

### PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
<i>23.04.2013</i>	<i>Marcin Kubica</i>	<i>Prezes Zarządu</i>	