



| Ostrów Wielkopolski, 2015-04-30

**Sprawozdanie z działalności
LUBAWA SA
za 2014 rok**

Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu	4
2.	Wybrane dane finansowe	5
3.	Podstawowe informacje	5
3.1.	Dane rejestrowe	5
3.2.	Charakterystyka działalności	6
3.3.	Zarząd	7
3.4.	Rada Nadzorcza	7
3.5.	Akcjonariat	7
3.6.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	8
3.6.1	Struktura Grupy Kapitałowej Lubawa SA	8
3.6.2	Charakterystyka działalności	9
3.6.3	Strategia	13
4.	Omówienie sytuacji ekonomiczno - finansowej Lubawa SA w 2014 roku	13
4.1.	Wyniki finansowe Lubawa SA	13
4.1.1	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	13
4.1.1.1	Wielkość i struktura przychodów	14
4.1.1.2	Wielkość i struktura kosztów	15
4.1.1.3	Wyniki na działalności pozostałej operacyjnej	15
4.1.1.4	Wyniki na działalności finansowej	16
4.1.2	Sytuacja majątkowa	17
4.1.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	18
4.1.4	Wybrane dane finansowe niektórych spółek zależnych	19
4.1.5	Wskaźniki finansowe	19
4.2.	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	19
4.2.1	Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych w 2014 roku	19
4.2.2	Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w 2014 roku	19
4.2.3	Nakłady inwestycyjne	20
4.2.3.1	Inwestycje w aktywa niematerialne	20
4.2.3.2	Inwestycje w aktywa trwałe	20
4.2.3.3	Inwestycje w aktywa finansowe	20
4.3.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju przedsiębiorstwa do końca następnego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	20
5.	Pozostałe informacje dotyczące działalności Spółki	21
5.1.	Zmiany w organizacji i zarządzaniu Spółką	21
5.2.	Sytuacja kadrowa	21
5.3.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego	21
5.4.	Ochrona środowiska	23
5.5.	System zarządzania jakością i wewnętrzny system kontroli	23
5.6.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24
5.7.	Informacja o otrzymanych i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	24
5.8.	Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	25
5.9.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym	25
5.10.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany rok	26
5.11.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie zagrożeń i działań podjętych w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	27
5.12.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	27
5.13.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	27
5.14.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	27
5.15.	Informacja o nabyciu akcji własnych	27
5.16.	Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji	27
5.17.	Istotne umowy zawarte w 2014 roku	27
5.18.	Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym	27
5.19.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub Jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	27
5.20.	Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej	27
5.21.	Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach lub korzyściach, w tym z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym oraz nadzorującym, w tym z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	28

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

5.22.	Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	28
5.23.	Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	28
5.24.	Informacje o zmianach statutu Spółki w okresie objętym sprawozdaniem	28
5.25.	Informacje o znanych Spółce umowach, w tym zawartych po dni bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	28
5.26.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
5.27.	Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	29
5.27.1	Data i czas trwania umowy	29
5.27.2	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	29
5.28.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	29
5.29.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	29
5.30.	Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego	30
5.30.1	Zasady ładu korporacyjnego	30
5.30.2	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	35
5.30.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Jednostki Dominującej na dzień przekazania raportu rocznego	36
5.30.4	Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia oraz opis tych uprawnień	36
5.30.5	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	36
5.30.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta	36
5.30.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	36
5.30.8	Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta	37
5.30.9	Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	37
5.30.10	Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego w organach zarządzających, nadzorujących i komitetach emitenta	38

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

1. List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

przekazuję na Państwa ręce raport za 2014 rok.

Ubiegły rok był dla Spółki Lubawa SA oraz Grupy Lubawa okresem dużej aktywności, zarówno w Polsce, jak i za granicą. Prowadziliśmy liczne działania mające na celu rozwój poszczególnych Spółek, zainaugurowaliśmy również działalność nowych podmiotów, których funkcjonowanie już dziś umożliwia nam wychodzenie z ofertą na nowe rynki zagraniczne. Pomimo nieszczęśliwego wypadku, którego doświadczyła w listopadzie jedna ze Spółek zależnych, Miranda sp. z o.o., można stwierdzić, iż omawiany okres okazał się korzystny dla naszej działalności. Podjęta w 2014 r. aktywność, przełożyła się na rozwój wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Lubawa, położyła również solidny fundament pod dalsze wzrosty w nadchodzących okresach.

Pisząc o 2014 r. w kontekście całej Grupy Lubawa, warto zwrócić szczególną uwagę na inaugurację działalności dwóch nowych podmiotów: Lubawy Armenia oraz Lubawy USA. Pierwsza ze Spółek oficjalnie rozpoczęła działalność w październiku zeszłego roku, a jej wyniki zostały pierwszy raz uwzględnione w skonsolidowanych wynikach Grupy przedstawionych w sprawozdaniu po IV kwartale 2014 r. Spółka ta zrealizowała już pierwsze kontrakty na rzecz Ministerstwa Obrony Republiki Armenii, które jest jej Wspólnikiem oraz głównym odbiorcą. Nasza obecność na rynku ormiańskim ułatwia nam ponadto dalszą ekspansję, w ramach której prowadzimy działania związane z pozyskaniem kontraktów eksportowych w takich krajach jak Kazachstan, Gruzja, Tadżykistan czy Turkmenistan. Z intensywną akcją promocyjną mamy również do czynienia w przypadku drugiego podmiotu – Lubawy USA. Spółka ta w 2014 r. uzyskała licencję Departamentu Stanu na obrót wyrobami z oferty Lubawa S.A. W minionym roku dokonaliśmy również zastrzeżeń patentowych na terenie USA strategicznych technologii Lubawa S.A. oraz ustaliliśmy program testów porównawczych tych produktów w agendach rządowych (Natic Labs, FEMA). Oczywiście działalność także tego podmiotu nie będzie ograniczona wyłącznie do USA, a prowadzona ofertacja obejmuje zarówno całą Amerykę Północną, jak i Południową. Pisząc o rozwoju naszych spółek warto też zwrócić uwagę na Isabelę PL sp. z o.o., która w 2014 r. zwiększyła zatrudnienie z 35 osób w pierwszych miesiącach do ponad 130 osób w IV kwartale. W skali roku osiągnęła także poziom sprzedaży dwukrotnie wyższy od wcześniej planowanego.

Przedstawiając działalność Grupy w minionym roku, nie sposób pominąć nieszczęśliwego wydarzenia, jakim był listopadowy pożar w zakładzie produkcyjnym Miranda sp. z o.o. w Turku. W jego wyniku zniszczone zostało mienie o wartości księgowej 15,87 mln złotych. Dzięki wspólnemu wysiłkowi ekipy ratowniczej, Zarządu oraz pracowników Spółki, możliwe było wznowienie działalności zakładu już po 48 godzinach od zdarzenia oraz zachowanie płynności działalności. Warto zwrócić uwagę na fakt, że realizacja bieżących zleceń nie została zakłócona i przebiegała bez zakłóceń. Zakład objęty był pełnym ubezpieczeniem, którego poszczególne transze są obecnie wypłacane. Spółka w znaczącej części odtworzyła już zniszczony park maszynowy, zaś cały utracony majątek, zgodnie z przyjętą przez Grupę strategią, będzie odtworzony do końca 2015 r.

Ostatecznie, w 2014 r. Grupie Lubawa udało się osiągnąć 236 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 10,8 mln PLN zysku netto. Podmiot dominujący w Grupie, Lubawa S.A., wygenerowała w tym okresie 41,1 mln PLN przychodów, które przełożyły się na 2,8 mln PLN jednostkowego zysku netto, co oznacza wyraźną poprawę względem ujemnego wyniku w 2013 r. Na prezentowane wielkości wpłynął przede wszystkim wzrost sprzedaży w segmencie sprzętu specjalistycznego oraz tkanin.

Dziękuję Akcjonariuszom i Inwestorom za zaufanie, jakim jesteśmy obdarzani. W imieniu własnym oraz Zespołu Grupy Lubawa zapraszam do lektury niniejszego raportu.

Marcin Kubica

Prezes Zarządu Lubawa S.A.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe podano w tys. PLN oraz po przeliczeniu w niżej podany sposób w tys. EURO.

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

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO wg średniego kursu waluty krajowej w stosunku do walut obcych, ogłoszonego przez NBP na 31.12.2014 r. – 4,2623 PLN oraz na 31.12.2013 r. – 4,1472 PLN,
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EURO wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie od stycznia do grudnia 2014 r. średnia ta wyniosła 4,1893 PLN, a w 2013 roku 4,2110 PLN.

Lp.	Wyszczególnienie	w tys. złotych		w tys. euro	
		Stan na		Stan na	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 128	30 186	9 818	7 168
II.	Wynik z działalności operacyjnej	2 991	-2 768	714	-657
III.	Wynik przed opodatkowaniem	3 327	-3 530	794	-838
IV.	Wynik netto	2 985	-3 792	712	-901
V.	Inne całkowite dochody	629	3 026	150	719
VI.	Łączne całkowite dochody	3 614	-766	863	-182
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 875	-92	686	-22
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 615	786	386	187
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 513	-1 995	-600	-474
X.	Przepływy pieniężne netto razem	1 977	-1 301	472	-309
XI.	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	109 270 000	109 270 000	109 270 000	109 270 000
XII.	Zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,03	-0,03	0,01	-0,01
XIII.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	150 270 000	150 270 000	150 270 000	150 270 000
XIV.	Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,02	-0,03	0,00	-0,01
XV.	Aktywa trwałe	165 974	164 846	38 940	39 749
XVI.	Aktywa obrotowe	22 102	19 338	5 185	4 662
XVII.	Aktywa razem	188 076	184 184	44 125	44 412
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	7 870	8 759	1 846	2 112
XIX.	Zobowiązania krótkoterminowe	12 897	11 730	3 027	2 828
XX.	Kapitał własny	167 309	163 695	39 253	39 471

3. Podstawowe informacje

3.1. Dane rejestrowe

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

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

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.

3.2. Charakterystyka działalności

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

LUBAWA S.A. działa na rynku od 1985 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 I kwartale 2013 roku Ministerstwo Spraw Wewnętrznych pozytywnie rozpatrzyło wniosek spółki o rozszerzenie koncesji. 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 2014 roku Spółka kontynuowała wdrażanie zmian struktury organizacyjnej, 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 2014 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.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- *produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, PKD 13.92 Z,*
- *produkcja pozostałych wyrobów z gumy, PKD 22.19 Z*
- *wykańczanie wyrobów włókienniczych, PKD 13.30 Z,*
- *produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, PKD 13.99 Z,*
- *produkcja odzieży roboczej, PKD 14.12 Z,*
- *produkcja klejów, PKD 20.52 Z.*

Podstawowe segmenty działalności Spółki:

- sprzęt specjalistyczny i ochrony BHP,
- usługi przerobu,
- tkaniny i dzianiny,
- pozostałe.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

3.3. Zarząd

Na dzień 30 kwietnia 2015 skład oraz kompetencje Zarządu Spółki przedstawiały się następująco:

- Marcin Kubica Prezes Zarządu od dnia 8 sierpnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy i pozostał niezmienny do dnia publikacji niniejszego sprawozdania. Funkcję Prezesa Zarządu piastuje Pan Marcin Kubica.

3.4. Rada Nadzorcza

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

- Paweł Kois Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zygmunt Politoski Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Łukasz Litwin Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Janusz Cegła Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Paweł Litwin Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w trakcie 2014 roku i do dnia zatwierdzenia sprawozdania.

3.5. Akcjonariat

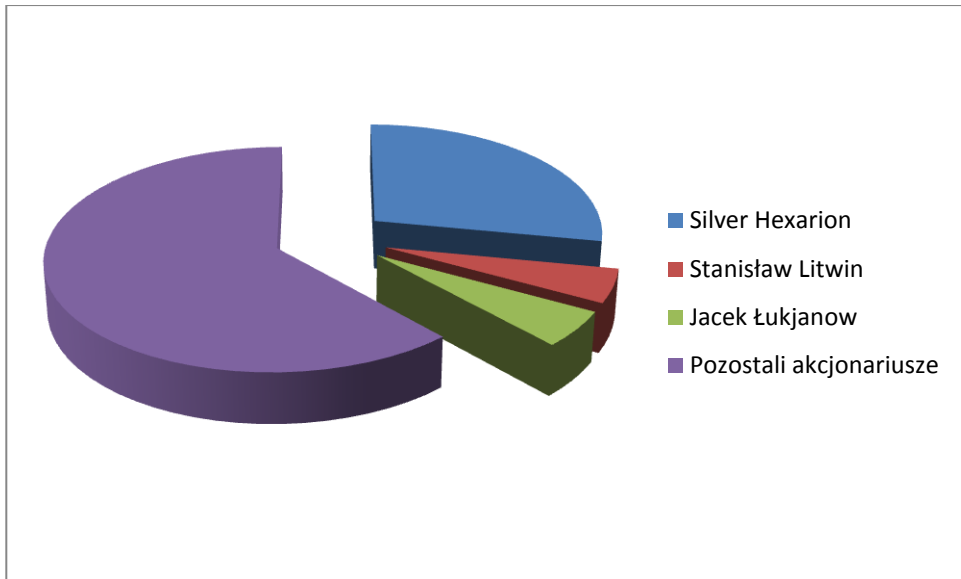
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny Spółki wynosi 21.854.000 zł i składa się z 109.270.000 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda, w tym:

- 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.

Poniższa tabela przedstawia akcjonariat Spółki z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA (lub bliską tej wartości):

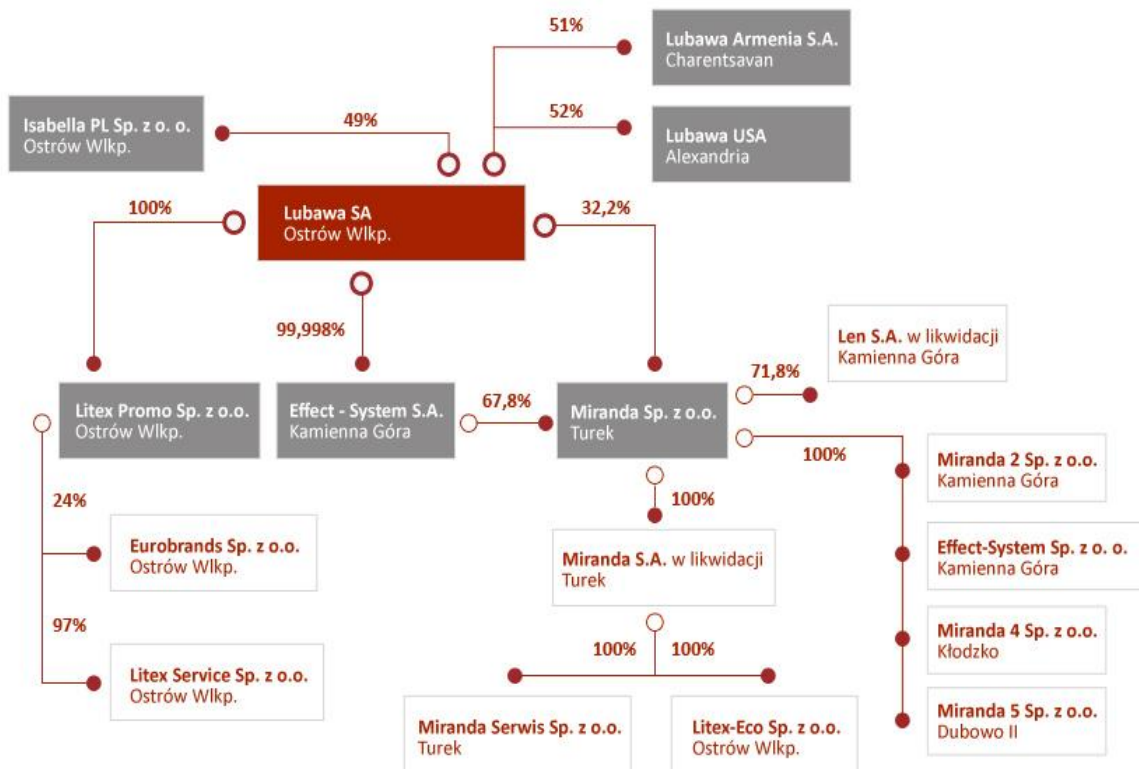
<i>lp.</i>	<i>Akcjonariusz</i>	<i>l. akcji</i>	<i>% akcji</i>	<i>l. głosów</i>	<i>% głosów</i>	<i>data</i>
1	Jacek Łukjanow	5 700 000	5,22	5 700 000	5,22	2015-04-30
2	Silver Hexarion Holdings Limited	30 599 474	28	30 599 474	28	2015-04-30
3	Stanisław Litwin	5 366 682	4,91	5 366 682	4,91	2015-04-30
4	Pozostali	67 603 844	61,87	67 603 844	61,87	2015-04-30
Razem		109 270 000		109 270 000		

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej



3.6. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

3.6.1 Struktura Grupy Kapitałowej Lubawa SA



Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Udział procentowy posiadanych praw głosu	Udział pośredni
Miranda Sp. z o.o.	Turek	Produkcja tkanin i dzianin	32,20%	100,00%	67,80%
Miranda Serwis Sp. z o.o.	Turek	Usługi związane z utrzymaniem ruchu	0,00%	100,00%	100,00%
Miranda S.A. w likwidacji	Turek	Brak działalności	0,00%	100,00%	100,00%
Litex Promo Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Produkcja art. reklamowych	100,00%	100,00%	0,00%
Litex Service Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Usługi informatyczne	0,00%	97,00%	97,00%
Effect System S.A.	Kamienna Góra	Produkcja art. reklamowych	100,00%	100,00%	0,00%
Lubawa Armenia spółka akcyjna	Armenia, Czarencawan	Import, produkcja i sprzedaż wyrobów wojskowych	51,00%	51,00%	0,00%
Len SA w likwidacji	Kamienna Góra	Brak działalności	0,00%	82,10%	82,10%
Litex - Eco Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Działalność nie podjęta	0,00%	100,00%	100,00%
Isabella PL Sp. z o.o.	Lubawa	Usługi szycia	49,00%	49,00%	0,00%
Lubawa USA	Wilmington	Pośrednictwo handlowe w sprzedaży wyrobów Lubawy SA	52,00%	52,00%	0,00%
Miranda 2 Sp. z o.o.	Kamienna Góra	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%
Effect System Sp. z o.o.	Kamienna Góra	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%
Miranda 4 Sp. z o.o.	Kłodzko	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%
Miranda 5 Sp. z o.o.	Dubowo II	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%
Eurobrands Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Dzierżawa majątku	0,00%	24,00%	24,00%
Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co*	Chiny	Produkcja i handel	49,00%	49,00%	0,00%

* Ze względu na wysokie ryzyko braku możliwości odzyskania poniesionych nakładów inwestycyjnych, udziały w Spółce Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co zostały objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 3.323 tys. PLN.

3.6.2 Charakterystyka działalności

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 m.in.: 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,

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

- kabiny do dekontaminacji - przeznaczone są do oczyszczania, odkażania i dezynfekcji odzieży ochronnej skażonej chemikaliami,
- odzież ochronna – Stroje bojowe strażackie, 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,
- łodzie i pontony pneumatyczne,
- torby i plecaki medyczne

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.

Wprowadzone z powodzeniem w 2014 r. do oferty Spółki stroje bojowe strażackie są wykonane z innowacyjnych komponentów w postaci ultralekkich i bardzo wytrzymałych tkanin paraaramidowych. Są to najlżejsze obecnie stroje bojowe strażackie dostępne na rynku polskim.

Warto zwrócić w tym miejscu uwagę na ciągle rozszerzającą się ofertę produktową Spółki w tym zakresie. W I połowie 2014 r. oferta Lubawa S.A. w tym segmencie powiększyła się o łodzie typu RIB, nowy, większy model skokochronu, plecaki medyczne PSP R1 oraz o ubranie bojowe strażackie. Produkty te zyskały bardzo silną pozycję rynkową i uznanie Klientów. Zostały również nagrodzone na najbardziej prestiżowych targach branżowych w kraju, tj. EDURA 2014. Wyżej wymieniony skokochron otrzymał na tej imprezie wyróżnienia, zaś strój bojowy Cobra – nagrodę główną Targów. Plecak medyczny PSP R1 zdobył nagrodę główną Komendanta Głównego Państwowej Straży Pożarnej na targach MSPO 2014.

Spółka prowadzi również liczne prace wdrożeniowe w zakresie dalszych modernizacji istniejących produktów, jak również wprowadzania do oferty nowości. Na uwagę w tym miejscu zasługują opracowywane obecnie tratwy ratunkowe (6- i 10-osobowe) o zastosowaniu zarówno na wodach morskich, jak i śródlądowych. Prace w tym zakresie są współfinansowane ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, zaś Spółka realizuje je w kooperacji z partnerami naukowymi, tj. Akademią Morską w Gdyni oraz Wojskowym Instytutem Techniki Inżynierskiej we Wrocławiu. Tratwy ratunkowe opracowane w ramach tego projektu wejdą na stałe do oferty handlowej Lubawa S.A. już w 2015 r.

SEGMENT: Sprzęt specjalistyczny

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:

- Ministerstwo Obrony Narodowej,
- Wojska Specjalne,
- Służby Celne,
- Służby więzienne,
- Straż Graniczna,
- Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego,
- Centralne Biuro Antykorupcyjne,
- Służba Wywiadu i Kontrwywiadu Wojskowego,
- Policja,
- straże municypalne,
- firmy ochroniarskie,
- przedsiębiorstwa produkujące wyroby na rzecz obronności kraju.

Do największych konkurentów Spółki należą:

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

W ramach tego segmentu Spółka oferuje m.in. następujące wyroby:

- systemy dopancerzeń kulo- i odłamkoodpornych dedykowanych dla pojazdów, śmigłowców, samolotów i statków,
- zbiorniki paliwowe do śmigłowców,
- systemy pływaków dla śmigłowców w wersji morskiej,
- systemy ochrony indywidualnej pilotów,
- przenośne osłony przeciwołamkowe zabezpieczające przed skutkami wybuchu ładunków improwizowanych,

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

- 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 36m², 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 hełmów kuloodpornych,
- systemy kamizelek kuloodpornych: Recon Special, Operator, Defender, Raptor, Delta,
- systemy kamizelek kuloodpornych do skrytego noszenia: Alfa, Gamma, Sigma,
- systemy osobistej ochrony balistycznej – płyty kuloodporne,
- lekkie i ciężkie stroje pirotechniczne,
- wielozakresowe makiety pneumatyczne sprzętu bojowego.

Również i w tym obszarze Spółka prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe. Na szczególną uwagę zasługuje trwające obecnie opracowanie kamizelki kulo- i nożoodpornej, finalizacja opracowania nowej edycji lekkiej osłony antywybuchowej, jak również nowoczesne osłony balistyczne do pojazdów opracowane w ramach finansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju pod nadzorem Inspektoratu Uzbrojenia MON.

Niezależnie od powyższego Spółka prowadziła intensywne działania związane z aktywnym udziałem w programie polonizacji i offsetu w trwających postępowaniach przetargowych dotyczących między innymi dostaw wyrzutni raketowych dla Nadbrzeżnego Dywizjonu raketowego, śmigłowców wielozadaniowych i bojowych oraz transporterów opancerzonych. W tym zakresie doprecyzowano zasady i zakres potencjalnej współpracy z oferentami w ramach wyżej wymienionych postępowań, tj. Konsberg, Boeing Corporation, Sikorsky Aircraft, Airbus Helicopters oraz Agusta Westland. Warty podkreślenia jest również fakt zawarcia z TenCate Group strategicznej umowy o współpracy i transferze technologii na rzecz Lubawa S.A.. TenCate Group jest światowym liderem w produkcji i dostawach m.in. nowoczesnych układów balistycznych do pojazdów, śmigłowców, samolotów i okrętów.

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.

Spółka modernizuje i rozbudowuje swój park maszynowy, co powoduje zwiększenie zakresu tychże usług. Poza funkcjonującymi do tej pory usługami powlekania, kroju, klejenia, szycia oraz wulkanizacji do oferty Spółki wchodzi obecnie usługi prasowania elementów gumowych na zmodernizowanej prasie, cięcia elementów przy użyciu nowoczesnego urządzenia water jet cutter, a także zgrzewania tkanin PCV na nowej linii technologicznej.

SEGMENT TKANINY

Do tego segmentu zaliczamy m. in. tkaniny powlekane gumą, silikonem i innymi rodzajami elastomerów. 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. Spółka położyła w ostatnim czasie duży nacisk na remonty i modernizacje posiadanego parku maszynowego. Skutkuje to zwielokrotnieniem posiadanych mocy produkcyjnych, a także poprawą jakości produkowanych wyrobów.

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 Polycrom 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.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Miranda Sp. z o.o.

Miranda jest czołowym krajowym producentem tkanin i dzianin. Do jej wyrobów należą między innymi:

- tkaniny poliestrowe jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone do produkcji rolet oraz innych systemów zaciemniających (główni odbiorcy to Gardinia, Franc Gardiner, Markisol, Mardom oraz Decoratum, Private Company, Szeszeń, Lozankarda, Grupa Hunter Douglas, Rolodin, firmę BBO GmbH oraz Eskar),
- tkaniny i dzianiny techniczne barwione i drukowane przeznaczone do produkcji wózków dziecięcych - Miranda utrzymuje pozycję lidera w produkcji tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym. Jest głównym dostawcą dla największej w kraju hurtowni materiałów wózkowych, jak również dla kontrahentów zachodnioeuropejskich takich jak Hartan,
- tkaniny i dzianiny jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone dla przemysłu samochodowego do produkcji foteli oraz tapicerki samochodowej (obecnie Miranda posiada dwóch odbiorców na tkaniny z przeznaczeniem na tapicerkę kolejową - firmy Taps jak i Altra; zamówienia są niewielkie),
- tkaniny i dzianiny poliestrowe jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone do produkcji wyrobów dekoracyjnych takich jak: obrusy, zasłony itp.,
- tkaniny techniczne z przeznaczeniem na materace (2014 roku Spółka odnowiła współpracę z jednym z największych odbiorców - marketów wyposażenia wnętrz na świecie),
- dzianiny i tkaniny przeznaczone do produkcji odzieży, obuwia, zabawek, toreb i plecaków, itp. (realizacja dostaw materiałów przeznaczonych na odzież dla służb takich jak Policja czy Straż Graniczna; Miranda jest dostawcą specjalnej dzianiny wielowarstwowej wykorzystywanej do produkcji wkładek do obuwia, np. marki SC Johnson Bama),
- tkaniny i dzianiny z nadrukami reklamowymi (Miranda na rynku krajowym pozostaje w dalszym ciągu największym producentem dzianin i tkanin poliestrowych z nadrukami o charakterze reklamowym; głównym odbiorcą tego rodzaju wyrobów pozostała firma Litex Promo Sp. z o. o.; Spółka rozszerza współpracę z firmami: Flagowa Kraina Sp. z o. o., Voigt Promotion, Tent Grupa),
- tkaniny i dzianiny przygotowane pod druk (Głównymi odbiorcami tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym są firmy produkujące flagi, banery, namioty reklamowe, reklamę pneumatyczną w technologii druku cyfrowego transferowego i bezpośredniego takie jak: Flagowa Kraina, Semi Group, Voigt Promotion, Tent Grupa, AVIOTEX KKC, MITKO),
- tkaniny wodoodporne (Opracowana przez Mirandę gama tkanin wodoodpornych o różnych grubościach i wykończeniach przeznaczonych do produkcji namiotów reklamowych, reklam pneumatycznych oraz mebli i akcesoriów ogrodowych pozwala na skuteczne zaspokojenie pojawiających się potrzeb klientów; głównymi odbiorcami tych wyrobów pozostają: Mitko Sp. z o. o., Aviotex KKC, Punta Nagrabna-Nagrabna, Tent Grupa, Tent-Balony, Plus).

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.

Wyroby Spółki można przyporządkować do dwóch segmentów:

1. nośniki reklamy zewnętrznej (materiały reklamowe) - produkty oferowane w tym segmencie są przeznaczone zarówno do umiejscawiania w przestrzeni publicznej promowanych znaków towarowych oraz umożliwienie wypoczynku i relaksu w upalne dni (parasole reklamowe, namioty reklamowe, flagi reklamowe, banery, markizy i pergole, meble ogrodowe i kwiarniane); głównymi odbiorcami są: Kompania Piwowarska, Coca Cola, Pepsi Cola, Grupa Żywiec, McDonald's, Heineken, Carlsberg, Saab Miller; rynkami sprzedażowymi są: Polska, Zachodnia i Południowa Europa, Wspólnota Niepodległych Państw, Afryka, Australia, USA,
2. pozostała działalność (pozostałe) - do tego segmentu działalności zaliczane są te źródła przychodów, które pozwalają na zrobienie pełnego pożytku z posiadanych zasobów i know-how tam gdzie możliwe jest zaoferowanie dodatkowych usług; w ramach tego segmentu zazwyczaj oferowane są dodatkowe usługi dla dotychczasowych klientów takie jak:
 - usługi transportowe,
 - usługi graficzne,
 - usługi obróbki metali na centrach obróbczych,
 - usługi ślusarskie,
 - usługi dzierżawy,
 - handel towarami i materiałami,

Effect – System S.A.

Effect-System S.A. funkcjonuje na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej położonej w Kamiennej Górze i jest spółką posiadającą wieloletnie doświadczenie w druku wielkoformatowym na tkaninach i dzianinach przeznaczonych do produkcji: poszyc do parasoli i namiotów, banerów i flag reklamowych, obrusów, a także innych nośników reklam.

Oprócz powyższego spółka świadczy usługi malowania proszkowego, projektowania nowych wyrobów reklamowych, konfekcjonowania i sprzedaży gotowych wyrobów reklamy zewnętrznej.

Effect-System S.A. posiada wdrożony zintegrowany system zarządzania jakością ISO 9001 oraz AQAP 2110:2006 co gwarantuje najwyższą jakość użytkową wytwarzanych wyrobów.

Wyroby Spółki można przyporządkować do dwóch segmentów:

1. nośniki reklamy zewnętrznej (materiały reklamowe) - spółka realizuje strategię w tym segmencie działalności opartą o sprzedaż oprócz samodzielnie wytworzonych nośników reklamy zewnętrznej również oferowania wytworzonych półfabrykatów przeznaczonych do dalszej obróbki oraz świadczenie usług malowania proszkowego i druku dla innych

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

- producentów; odbiorcami są: podmioty zrzeszone w ramach grupy kapitałowej Lubawa, a głównymi źródłami eksportu są odbiorcy z Niemiec, Czech oraz Szwajcarii,
2. pozostała działalność (pozostałe) - do segmentu pozostałe działalności zaliczane są te źródła przychodów, które pozwalają na zrobienie pełnego pożytku z posiadanych zasobów i know-how a tam gdzie możliwe jest zaoferowanie dodatkowych usług.

3.6.3 Strategia

Grupa Kapitałowa Lubawa to koncern produkcyjno-usługowy, obejmujący dynamicznie rozwijające się spółki, wśród których podmiotem dominującym jest notowana na GPW Lubawa S.A. Główną osią strategiczną działalności Spółki jest produkcja sprzętu ochronnego BHP i dla ratownictwa oraz sprzętu specjalistycznego przeznaczonego dla służb mundurowych.

Strategia rozwoju Spółki Lubawa SA jest ściśle powiązana ze strategią Grupy Kapitałowej Lubawa i zakłada ciągłe doskonalenie i pogłębianie ścisłej współpracy między spółkami zależnymi, w których powstają produkty znajdujące zastosowanie w wielu branżach - od reklamowej, przez motoryzacyjną czy medyczną, po militarną. Grupa Kapitałowa Lubawa, a tym samym spółka Lubawa SA jako cel strategiczny stawia sobie dynamiczny rozwój obszarów synergii w ramach jej struktur, kumulację przychodów i zysków ze sprzedaży w jej obrębie, eliminację podwykonawców zewnętrznych i zastępowanie ich aktywnością produkcyjno-handlową członków Grupy Kapitałowej Lubawa.

Międzynarodowa tożsamość Grupy Kapitałowej Lubawa nie sprowadza się jedynie do obecności na wielu światowych rynkach. Dzięki doświadczeniom poszczególnych spółek dostarczamy najwyższej jakości towary i usługi także na lokalnym rynku. Każda ze spółek należących do Grupy może poszczycić się silną pozycją rynkową bądź mianem lidera w obsługiwanych przez siebie sektorze. Strategia spółki Lubawa SA zakłada dalsze wzmacnianie naszej obecności zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Spółka w sposób ciągły pogłębia wiedzę Klientów na temat naszej oferty handlowej. Poprawiamy istniejące kanały dystrybucji, a także tworzymy nowe. Istotnym elementem strategii rozwoju Grupy, w której Lubawa SA jest jednostką dominującą, w omawianym obszarze jest tworzenie podmiotów typu join venture z kluczowymi Odbiorcami.

Na przewagę konkurencyjną powiązanych przedsiębiorstw wpływa także innowacyjność oferowanych przez Grupę Kapitałową Lubawa produktów i usług. Strategia Spółki oraz Grupy Kapitałowej Lubawa zakłada maksymalnie efektywne wykorzystanie środków pomocy publicznej dostępnych dla Polski w ramach perspektywy 2014-2020. Spółka jak i cała Grupa dodatkowo rozwija współpracę ze szkołami zawodowymi, szkołami średnimi o profile technicznym, a także z uczelniami wyższymi. Tworzone są klasy i kierunki patronackie dedykowane potrzebom Grupy, intensywnie rozwija się współpraca naukowo-przemysłowa w zakresie programów badawczo-rozwojowych oraz wdrożeniowych.

4. Omówienie sytuacji ekonomiczno - finansowej Lubawa SA w 2014 roku

4.1. Wyniki finansowe Lubawa SA

4.1.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tytuł	Za okres		Przyrost względny
	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013 przekształcone*	
Przychody ze sprzedaży	41 128	30 186	36,25%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-31 693	-26 525	19,48%
Wynik brutto ze sprzedaży	9 435	3 661	157,72%
<i>% przychodów ze sprzedaży</i>	22,94%	12,13%	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	7 321	6 400	14,39%
Wynik netto na sprzedaży	2 114	-2 739	
Pozostałe przychody operacyjne	1 625	559	190,70%
Pozostałe koszty operacyjne	-748	-588	27,21%
Wynik z działalności operacyjnej	2 991	-2 768	-208,06%

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Przychody finansowe	1 290	320	303,13%
Koszty finansowe	-954	-1 082	-11,83%
Wynik przed opodatkowaniem	3 327	-3 530	-194,25%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>8,09%</i>	<i>-18,89%</i>	
Podatek dochodowy bieżący	-166	-44	277,27%
Podatek dochodowy odroczony	-176	-218	-19,27%
Wynik netto	2 985	-3 792	-178,72%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>7,26%</i>	<i>-19,75%</i>	
EBITDA	5064	-3818	
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>12,31%</i>	<i>-12,65%</i>	

Spółka osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości 9.435 tys. zł, tj. o 157,72% wyższy niż w roku poprzednim. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 22,94% i była o przeszło 10% wyższa niż w roku 2013. Jest to wynikiem wyższego wzrostu przychodów ze sprzedaży niż kosztu sprzedanych produktów i towarów.

Także na pozostałych działalnościach Spółka odnotowała wynik lepszy niż przed rokiem. Pozwoliło to w efekcie osiągnąć zysk netto.

4.1.1.1 Wielkość i struktura przychodów

Sprzedaż według segmentów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	od 01.01.2014	od 01.01.2013	Zmiana %
	do 31.12.2014	do 31.12.2013	
Sprzęt specjalistyczny	34 648	20 210	71,44%
Usługa przerobu	983	5 126	-80,82%
Tkaniny i dzianiny	1 176	2 253	-47,80%
Pozostałe	4 321	2 597	66,38%
Razem	41 128	30 186	36,25%

Podstawowym segmentem działalności Spółki jest "sprzęt specjalistyczny" stanowiący 84,2% przychodów spółki. W roku 2014 zmniejszyła się sprzedaż w segmencie usług przerobu. Jest to wynikiem przejęcia znacznej części usług tego segmentu przez spółkę Isabella PL, która na przełomie roku 2013 i 2014 stała się spółką stowarzyszoną.

Warto podkreślić znaczący wzrost sprzedaży w roku 2014, wyniósł on 36,25% w stosunku do roku 2013.

Sprzedaż w podziale na produkty i towary

Przychody ze sprzedaży - struktura	od 01.01.2014	od 01.01.2013	Zmiana %
	do 31.12.2014	do 31.12.2013	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	37 555	20 712	81,32%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	3 573	9 474	-62,29%
Razem	41 128	30 186	36,25%

Przychody ze sprzedaży produktów w 2014 roku stanowiły 91,3% sprzedaży spółki ogółem. Udział ten wzrósł z 68,6% w roku 2013. Sprzedaż produktów wzrosła w 2014 w stosunku do roku poprzedniego o 81,32%, a tymczasem sprzedaż towarów i materiałów uległa zmniejszeniu. W tym można upatrywać wzrostu marży brutto na sprzedaży, gdyż sprzedaż produktów charakteryzuje się wyższą rentownością od sprzedaży towarów i materiałów.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Sprzedaż podziale terytorialnym

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	od 01.01.2014	od 01.01.2013	Zmiana %
	do 31.12.2014	do 31.12.2013	
Kraj	36 159	23 880	51,42%
Zagranica	4 969	6 306	-21,20%
Razem	41 128	30 186	36,25%

W 2014 roku sprzedaż na rynku krajowym wzrosła o przeszło 50%, przy jednoczesnym spadku sprzedaży zagranicznej o nieco ponad 20%.

4.1.1.2 Wielkość i struktura kosztów

Koszt własny sprzedaży

Wyszczególnienie	od 01.01.2014	od 01.01.2013	Zmiana %
	do 31.12.2014	do 31.12.2013	
Amortyzacja	1 307	1 306	0,08%
Zużycie materiałów i energii	20 008	9 979	100,50%
Usługi obce	7 590	3 583	111,83%
Podatki i opłaty	849	835	1,68%
Wynagrodzenie	7 168	8 359	-14,25%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 537	1 864	-17,54%
Pozostałe koszty	978	953	2,62%
Razem koszty rodzajowe	39 437	26 879	46,72%
zmiana stanu produktów	464	1 398	-66,81%
koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	3 047	1 400	117,64%
koszty sprzedaży	3 640	3 652	-0,33%
koszty ogólnego zarządu	3 681	2 748	33,95%
Kosz wytworzenia sprzedanych produktów	28 605	17 681	61,78%

Główną pozycją kosztów rodzajowych jest zużycie materiałów i energii, które stanowi 50,7% kosztów rodzajowych ogółem i wzrosło w stosunku do roku 2013 o 100,5%. Jest to wynikiem znaczącego wzrostu sprzedaży produktów w 2014 roku. Istotnymi pozycjami kosztów rodzajowych są: wynagrodzenia oraz usługi obce.

4.1.1.3 Wyniki na działalności pozostałej operacyjnej

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana %
	od 01.01.2014	od 01.01.2013	
	do 31.12.2014	do 31.12.2013	
Pozostałe przychody operacyjne			
Zysk ze zbycia środków trwałych	686	0	
Rozliczone dotacje	723	61	1085,25%
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	20	34	-41,18%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i zapasy	88	57	54,39%
Nadwyżki inwentaryzacyjne	15	41	-63,41%

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Odzyskane należności objęte odpisem	2	137	-98,54%
Rozwiązanie rezerw	0	41	-100,00%
Nadwyżka dodatknych różnic kursowych dz. handlowej	22	55	-60,00%
Odpisane zobowiązania	4	32	-87,50%
Pozostałe	65	101	-34,65%
Razem	1 625	559	190,88%
<u>Pozostałe koszty operacyjne</u>			
Strata ze zbycia i likwidacji składników aktywów trwałych	0	15	-100,00%
Aktualizacja wartości należności i zapasów	354	222	59,46%
Niedobory magazynowe	3	4	-25,00%
Kary umowne	45	73	-38,36%
Koszty egzekucji należności i zobowiązań	34	33	3,03%
Koszty złomowania majątku obrotowego	179	69	159,42%
Składki członkowskie	38	13	192,31%
Darowizny	1	27	-96,30%
Odpisane należności	0	36	-100,00%
Pozostałe	94	96	-2,08%
Razem	748	588	27,21%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	877	-29	

W roku 2014 nastąpił wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 190,88%, przy jednoczesnym wzroście pozostałych kosztów operacyjnych o 26,83%. W efekcie przyniosło to zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 877 tys. zł. Podstawowym źródłem tego zysku był dodatni wynik na sprzedaży środków trwałych, który wyniósł 686 tys. zł.

4.1.1.4 Wyniki na działalności finansowej

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana %
	od 01.01.2014	od 01.01.2013	
	do 31.12.2014	do 31.12.2013	
<u>Przychody finansowe</u>			
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	861	49	1657,14%
Przychody z odsetek	5	6	-16,67%
Dywidendy otrzymane	398	234	70,09%
Nadwyżka dodatknych różnic kursowych	26	24	8,33%
Pozostałe	0	7	-100,00%
Razem	1 290	320	303,13%
<u>Koszty finansowe</u>			
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	103	213	-51,64%
Odsetki:	772	839	-7,99%
Prowizje	79	12	558,33%
Pozostałe	0	18	-100,00%
Razem	954	1 082	-11,83%
Wynik na działalności finansowej	336	-762	-144,15%

Także na działalności finansowej Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy w 2014 roku. Zawdzięcza to znaczącemu wzrostowi przychodów finansowych przy jednoczesnym nieznacznym spadku kosztów finansowych. Głównym źródłem dodatniego wyniku był zysk ze sprzedaży aktywów finansowych, który w 2014 roku wyniósł 861 tys. zł.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

4.1.2 Sytuacja majątkowa

Tytuł	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12 735	12 398	2,72%
Aktywa niematerialne	2 382	1 908	24,84%
Nieruchomości inwestycyjne	4 630	4 733	-2,18%
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	141 719	139 191	1,82%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	831	98	747,96%
Aktywa dostępne do sprzedaży	3 677	6 518	-43,59%
Razem Aktywa trwałe	165 974	164 846	0,68%
Aktywa obrotowe			
Zapasy	9 591	9 505	0,90%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 686	3 560	3,54%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	960	671	43,07%
Udzielone pożyczki	238	0	
Pozostałe należności	2 225	1 141	95,00%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 214	3 252	-31,92%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 188	1 209	163,69%
Razem Aktywa obrotowe	22 102	19 338	14,29%
RAZEM AKTYWA	188 076	184 184	2,11%

Suma bilansowa nieznacznie zmieniła się w stosunku do roku poprzedniego (wzrost o 2,11%). Wzrost jest wynikiem wzrostu aktywów obrotowych o 14,29%, ponieważ aktywa trwałe zanotowały wzrost jedynie o 0,68%.

Największą pozycją majątku spółki są udziały w jednostkach zależnych, które stanowią 75,35% sumy aktywów. Poszczególne pozycje aktywów nie zanotowały istotnych zmian za wyjątkiem długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które zmniejszyły się o 43,59%.

Wzrósł stan środków pieniężnych z 1.209 tys. zł do 3.188 tys. zł.

Tytuł	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana
Pasywa			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	21 854	21 854	0,00%
Inne skumulowane całkowite dochody	980	351	
Zyski zatrzymane	144 475	141 490	2,11%
Razem kapitał własny	167 309	163 695	2,21%
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 155	8 450	-15,33%
Pozostałe zobowiązania	69	33	109,09%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	115	70	64,29%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	531	206	157,77%
Razem zobowiązania długoterminowe	7 870	8 759	-10,15%
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 532	6 000	-7,80%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 845	4 184	-8,10%

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Pozostałe zobowiązania	3 262	1 447	125,43%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	101	80	26,25%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	157	19	726,32%
Razem zobowiązania krótkoterminowe	12 897	11 730	9,95%
Razem zobowiązania	20 767	20 489	1,36%
RAZEM PASYWA	188 076	184 184	2,11%

Kapitały własne stanowią 88,96% sumy bilansowej, a ich zmiana w ciągu roku jest prawie taka sama jak zmiana sumy bilansowej. Podobnie jest w przypadku zobowiązań z tym, że wzrosły zobowiązania krótkoterminowe, a zmniejszeniu uległy zobowiązania długoterminowe.

Analiza należności

Nota nr 8 sprawozdania finansowego prezentuje strukturę należności, natomiast nota nr 30 przedstawia strukturę wiekową należności z tytułu i dostaw.

Należności z tytułu dostaw i usług w wartości brutto nieznacznie wzrosły, tj. o 123 tys. zł mimo znacznego wzrostu sprzedaży, co świadczyć może o poprawie ich spłacalności. Wzrost stanu pozostałych należności jest przede wszystkim wynikiem wzrostu należności z tytułu podatków oraz zwiększenia się poziomu rozliczeń międzyokresowych.

W strukturze należności z tytułu dostaw i usług należności terminowe stanowią 67,0% należności netto. Należności w zwłoce do 3 miesięcy stanowią 28,7% należności netto.

Analiza zobowiązań

Noty nr 12 i 13 sprawozdania finansowego prezentują strukturę zobowiązań z tytułu kredytów, leasingów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań, natomiast nota nr 30 przedstawia strukturę wiekową zobowiązań z tytułu i dostaw.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów w 2014 r. zmniejszyła się do poziomu 12.687 tys. zł. W 2014 roku zmniejszeniu uległa większość pozycji zobowiązań, a wzrost pozostałych zobowiązań jest wynikiem wzrostu jednej ich składowej, tj. rozliczeń międzyokresowych.

W strukturze zobowiązań z tytułu dostaw i usług zobowiązania terminowe stanowią 91,0%, a zobowiązania o okresie przeterminowania nie przekraczającym 3 miesięcy stanowią 8,8% zobowiązań z tytułu dostaw i usług ogółem.

4.1.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana
	od 01.01.2014	od 01.01.2013	
	do 31.12.2014	do 31.12.2013	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 875	-92	2 967
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 615	786	829
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 513	-1 995	-518
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2	-2	4
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 979	-1 303	3 282
Środki pieniężne na początek okresu	1 209	2 512	-1 303
Środki pieniężne na koniec okresu	3 188	1 209	1 979

Spółka wypracowała nadwyżkę środków pieniężnych w działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej. Te nadwyżki pokryły niedobór z działalności finansowej, wynikający ze spłaty kredytów i leasingów oraz związanych z nimi odsetek.

Łącznie wypracowana została nadwyżka, która zwiększyła stan środków pieniężnych na koniec roku 2014 o 1.979 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

4.1.4 Wybrane dane finansowe niektórych spółek zależnych

Wybrane dane finansowe	Miranda Sp. z o.o.	Litex Promo Sp. z o.o.	Effect-System SA
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115 472	90 170	22 041
Wynik netto na sprzedaży	4 393	8 284	1 567
Wynik netto	2 480	6 358	1 318
Rentowność na sprzedaży netto (w %) wynik netto na sprzedaży x 100%/ przychody z sprzedaży	3,80%	9,19%	7,11%
Rentowność netto ROS (w %) wynik finansowy netto x 100%/ przychody ze sprzedaży	2,15%	7,05%	5,98%
Przepływy pieniężne netto razem	-4 161	230	23
Aktywa razem	157 249	126 361	69 378
Kapitał własny	75 938	76 858	57 678
Rentowność kapitału własnego ROE (w %) wynik finansowy netto x 100% / kapitał własny	3,27%	8,27%	2,29%

4.1.5 Wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	2014	2013
Liczba akcji na koniec okresu (tys. szt)	109 270	109 270
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,53	1,50
Zysk na jedną akcję zwykłą(zł)	0,03	-0,03
Cena / zysk (P/E)	36,00	-
Płynność bieżąca	1,71	1,65
Płynność szybka	0,88	0,79
Marża brutto ze sprzedaży (%)	22,94%	12,13%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,59%	-2,06%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	1,78%	-2,32%
Stopa zadłużenia (%)	11,04%	11,12%
Wartość rynkowa akcji (tys. zł)	118 012	185 759

4.2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

4.2.1 Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych w 2014 roku

Lubawa S.A. w 2014 r. odnotowała 32% wzrost przychodów ze sprzedaży. Przełożyło się to na osiągnięcie w 2014 r. 2,9 mln zysku netto, który znacząco wpłynął na wynik całej Grupy Lubawa. Warto zauważyć, że odnotowaliśmy znaczny wzrost rentowności działalności Lubawa S.A., co jest wynikiem rozłożenia się kosztów stałych na zwiększoną produkcję, bowiem w mniejszym stopniu obciążały one jednostkę produktu. Na prezentowane wyniki wpłynął przede wszystkim wzrost sprzedaży w segmencie sprzętu specjalistycznego.

4.2.2 Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w 2014 roku

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 Inspektorem Uzbrojenia na dostawę namiotów; wartość kontraktu to 13.600 tys. zł; termin realizacji umowy w 2014 roku,

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

- Umowa z Jednostką Wojskową na dostawę namiotów; wartość kontraktu to 2.397 tys. zł; termin realizacji umowy w 2014 roku,
- Umowa z Jednostką Wojskową na remont kamizelek; wartość kontraktu to 3.624 tys. zł; termin realizacji umowy w 2014 roku,
- Umowa z MSW innego kraju na dostawę sprzętu ochrony osobistej; wartość kontraktu to 2.000 tys. EURO; termin realizacji umowy w 2014 roku,
- Umowa z KW PSP Rzeszów na dostawę kontenerów kwatermistrzowskich; wartość kontraktu to 5.416 tys. zł; termin realizacji umowy w 2015 roku,
- Umowa z KW PSP Opole na dostawę kontenerów przeciwpowodziowych; wartość kontraktu to 3.566 tys. zł; termin realizacji umowy w 2015 roku.

4.2.3 Nakłady inwestycyjne

4.2.3.1 Inwestycje w aktywa niematerialne

Nakłady Spółki na aktywa niematerialne w 2014 roku wyniosły 897 tys. zł, z czego 152 tys. zł dotyczyło nakładów na licencje, a 93 tys. zł dotyczyło kosztów zakończonych prac rozwojowych. Natomiast kwota 652 tys. zł to na 31.12.2014 roku to aktywa niematerialne w budowie. Nakłady te dotyczą praktycznie kosztów prac rozwojowych.

4.2.3.2 Inwestycje w aktywa trwałe

Nakłady na środki trwałe w 2014 roku to kwota 1.897,7 tys. zł. Z kwoty tej 1.117,4 tys. zł dotyczyło nabycia urządzeń technicznych i maszyn.

4.2.3.3 Inwestycje w aktywa finansowe

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. W roku 2014 spółka Lubawa SA dokonała wpłaty kwoty 2.415.311,77 zł do spółki zależnej na podwyższenie kapitału.

4.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju przedsiębiorstwa do końca następnego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

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

1. Produkty

Spółka LUBAWA uważa, że oferowane produkty mogą się oprzeć konkurencji, jeżeli będą dopasowane do ścisłych potrzeb klientów i ich wymogów. Pozwoli to sprostać konkurencji europejskiej oraz dalekowschodniej. Dlatego też Spółka szczególną uwagę przywiązuje do rozwoju i rozbudowy działu badawczo - rozwojowego. Zarząd Spółki uważa, że dzięki takim działaniom rozwój i tworzenie nowych produktów i wyrobów a także wprowadzaniu ich na rynek pozwoli lepiej wykorzystać możliwości produkcyjne. Nowe produkty obecnie będące w opracowaniu związane są ściśle z segmentami i rynkami na które skierowana jest sprzedaż Spółki.

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

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

2. Nowe technologie

Poprzez nabywanie dostępu do nowych technologii Spółka zwiększy zasięg penetracji rynku. Koncentruje się nie tylko na dotychczasowych tradycyjnych obszarach, ale wchodzi w nowe rynki takie jak ochrona balistyczna obiektów, mundury, ubrania specjalne, nowe modele zapór przeciwpowodziowych, makiety pneumatyczne, łodzie ratunkowe, rolety kolorowo tkane, tkaniny z Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

przeznaczaniem na tapety, hale namiotowe. Innymi słowy wykorzystując dotychczasowe kanały dystrybucji poszerza ich penetrację wchodząc z nowymi innowacyjnymi technologiami.

3. Działania inwestycyjne

Najistotniejszymi działaniami inwestycyjnymi prowadzonym przez Spółkę będzie uruchomienie działalności spółki Lubawa USA.

4. Działania organizacyjne

W dalszym ciągu prowadzone będą działania organizacyjne w Spółce, których celem ma być obniżenie kosztów oraz poprawa efektywności i jakości. Dodatkowo zdaniem Zarządu może zmienić to postrzeganie Spółki Lubawa SA na zewnątrz i poprawić przepływ informacji wewnątrz.

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

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

5. Pozostałe informacje dotyczące działalności Spółki

5.1. Zmiany w organizacji i zarządzaniu Spółką

W 2014 roku kontynuowano działania zmierzające do zwiększenia komplementarności zakładów produkcyjnych w ramach poszczególnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej co pozwoli na bardziej optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnej Spółki. Zwiększano również zakres synergii pomiędzy podmiotami Grupy w ramach wspólnej kooperacji w realizacji kluczowych projektów dla Odbiorców końcowych. Zwiększyło to kontrybucję poszczególnych podmiotów do wyniku finansowego grupy.

Celem zwiększenia efektywności zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową LUBAWA, w tym kreowania strategii jej rozwoju utworzono Radę Koordynacyjną Grupy Lubawa. W skład Rady weszli członkowie Zarządów poszczególnych Spółek Grupy oraz inne osoby kluczowe w zakresie zarządzania poszczególnymi obszarami aktywności Grupy. Na czele Rady Koordynacyjnej stoi Prezes Zarządu Spółki Dominującej, tj. Lubawa S.A.. W 2014 r. Rada Koordynacyjna odbyła szereg spotkań, zaś ustalenia poczynione w trakcie jej obrad wpłynęły na znaczącą poprawę komunikacji wewnątrz Grupy, jak również na wspólne kształtowanie dalszej strategii rozwoju i globalnej ekspansji Grupy Kapitałowej oraz spółki LUBAWA.

5.2. Sytuacja kadrowa

Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe w etatach			
lp.	Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01-31.12.2014	Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01-31.12.2013
1.	Pracownicy umysłowi	70,24	83,11
2.	Pracownicy na stanowiskach robotniczych	115,60	180,34
3.	Pracownicy na urloпах wychowawczych	3,27	7,41
Ogółem		189,11	270,86
		Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2013
Stan zatrudnienia w osobach		205	275

5.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Dział Badań i Rozwoju Spółka zajmuje 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 Spółki:

- korzystanie z własnych doświadczeń,
- współpraca z zewnętrznymi Ośrodkami Badawczo-Rozwojowymi,
- możliwości rozwoju i inwestycji,

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

- badanie rynku, obserwacja konkurencji,
- pozyskiwanie pracowników o wysokim stopniu kwalifikacji oraz doświadczenia,
- możliwość poszerzenia asortymentu i jego dywersyfikację,
- zwiększenie świadomości oraz identyfikacji pracowników z działaniami podejmowanymi w Spółce,
- pozyskiwanie środków finansowych, dodatkowych środków na rozwój nowych technologii, produktów oraz zoptymalizowanie kosztów wyrobów już produkowanych.

Ważniejsze osiągnięcia w obszarze badań i rozwoju:

Podpisano umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, na realizację projektu innowacyjnego:

- 21.05.2014 r. Umowa na projekt pt. „Innowacyjne środki transportu w sytuacjach zagrożenia życia na morzu”, w ramach konkursu 1.4 PO IG. Dofinansowanie 964 050,14 PLN złotych.

Podwykonawcami Lubawy, w realizacji niniejszego projektu będą: Akademia Morska w Gdyni oraz Wojskowy Instytut Techniki Inżynierskiej we Wrocławiu.

Przedmiotem projektu będzie budowa środka transportowego dla rozbitków o innowacyjnej konstrukcji. Powstaną dwie jego wersje: 7 osobowa z jedną śluzą wejściową oraz 10 osobowa z dwiema śluzami wejściowymi (zgodnie z Kodeksem środków ratunkowych LSA).

Warto nadmienić również, że Spółka uhonorowana została nagrodą na tragach EDURA 2014.

Lubawa S.A. zdobyła nagrodę główną w kategorii ochrona i uzbrojenie osobiste strażaka za ubranie strażackie specjalne Cobra.

Wyróżnienie w kategorii sprzęt gaśniczy, ratowniczy i wspomagający akcje trafił do Lubawy za skokochron Lubawa8. Produkt ten przeznaczony jest do ewakuacji ludzi z miejsc zagrożenia, w szczególności z płonących budynków.

Na targach MSPO Kielce 2014, LUBAWA S.A. zdobyła dwie kolejne ważne nagrody: nagroda Defender za lekki kombinezon przeciwołamkowy TITANIA oraz nagrodę główną Komendanta Głównego państwowej Straży Pożarnej, za plecak PSP R1.

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

- Ubranie Strażackie Specjalne Cobra,
- Skokochron na stelażu pneumatycznym Lubawa 8,
- Torba dla ratowników medycznych PSP R1
- Namiot Pneumatyczny, wykonany z tkanin jednostronnie powlekanych mieszanką gumową (seria),
- Namiot Półpneumatyczny z dwoma wejściami: Biesiadny - Air Pub
- Zbiornik szybkorozstawialny do wody gaśniczej, o pojemności 20 m³,
- Zbiorniki na chemikalia 20l, 40l, 60L, 80l, 100l,
- Zbiornik zamknięty chemiczny 4000l,
- Zapora przeciwpowodziowa 10m, 20m, 10m z przegradą,
- Linki bezpieczeństwa o stałej długości SLS, SLSY oraz o regulowanej długości SLR,
- Amortyzator bezpieczeństwa z linką o stałej długości AML SLS, AML SLSY oraz o regulowanej długości AML SLR, AML SLRY,
- Ścianki pneumatyczne treningowe
- Kabina do dekontaminacji prostopadłościenna z wanienką przednią,
- Opracowanie ponad 21 nowych mieszanek gumowych,
- Opracowanie ponad 31 nowych tkanin powlekanych.
- Namioty Szybkorozstawialne 3x3 oraz 3x6,
- Namiot Stelażowy NS 6x6,65m,
- Wykonanie zlecenia opracowania serii namiotów, dla jednej z holenderskich firm, działających na rynku usług turystycznych - Country Camp NAMIOT SAFARI i TUNELOWY
- Kamizelki wypornościowe (asekuracyjne) – 8 typów,
- Kamizelki Kuloodporne DELTA BASIC, DELTA BASIC UNDP, DELTA SPECIAL, DELTA SPECIAL QR, PROTECTOR, BALISTYCZNO – LOTNICZA KBL,
- Kamizelka Kuloodporna Kamuflowana K2,
- Kamizelka Kuloodporna ELITE,
- Lotniskowa Ostrona Przeciwołamkowa,

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, w celu zapewnienia oraz rozwoju oferty wyrobów najwyższej jakości.

Strategia opiera się na misji Spółki i nakierowana jest na stabilny wzrost wartości Spółki, poprzez umocnienie pozycji firmy, jako solidnego i profesjonalnego partnera w zamówieniach dla służb mundurowych, w tym dla: wojska, policji, straży granicznej, straży pożarnej oraz straży miejskiej. Ważnym kierunkiem rozwoju produktów firmy LUBAWA S.A., w 2014 r. był rynek cywilny. Zakłada się utrzymanie tego trendu w latach kolejnych. Spółka planuje w najbliższym czasie unowocześnienie technologii produkcji dzięki zastosowaniu nowoczesnych urządzeń.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

W trakcie realizacji projektu "Innowacyjne środki transportu w sytuacjach zagrożenia życia na morzu", Dział BiR wyposażony został m.in., w: stanowiska komputerowe z oprogramowaniami OPTITEX oraz SOLID WORKS, ploter 180 cm, ploter A0, stanowiska komputerowe, itd.

5.4. Ochrona środowiska

Specyfika działalności Spółki Lubawa SA powoduje powstawanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne, w trakcie i po zakończeniu procesów produkcyjnych.

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

i technicznych zmierzających do zminimalizowania ilość produkowanych odpadów.

W Spółce 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 reszkowego (odpadowego). W celu ograniczenia ilości odpadów opakowaniowych, materiały do produkcji oraz materiały wykończeniowe i dodatkowe są sprowadzane w ilościach hurtowych, opakowania kartonowe, w miarę możliwości, używane są wielokrotnie.

Odpady niebezpieczne przeznaczone do utylizacji oddawane są tylko wyspecjalizowanym zakładom posiadającym odpowiednie zezwolenia, co daje pewność, że są one odzyskiwane

i unieszkodliwiane w sposób bezpieczny dla środowiska

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

5.5. System zarządzania jakością i wewnętrzny system kontroli

SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ

LUBAWA S.A., będąca podmiotem dominującym w Grupie LUBAWA, posiada System Zarządzania Jakością (SZJ), wdrożony w oparciu o normę PN-EN ISO 9001:2009 (ISO 9001:2008) i publikację AQAP 2110:2009. Jest on nadzorowany przez Pełnomocnika Zarządu ds. Systemu Zarządzania Jakością. W czerwcu 2014 r. odbył się z pozytywnym wynikiem audyt odnowienia ważności certyfikatów SZJ na zgodność z normą ISO 9001:2008 (PN-EN ISO 9001:2009) oraz z publikacją AQAP 2110:2009, przeprowadzony przez audytorów Zakładu Systemów Jakości i Zarządzania, będące jednostką organizacyjną Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie. W wyniku audytu Spółka uzyskała przedłużenie ważności certyfikatów na kolejne 3 lata, do 14.09.2017 r.

W ramach SZJ zostało określonych 14 procesów, w tym proces Wewnętrznego Systemu Kontroli. Każdy proces posiada swojego właściciela (lidera) czyli pracownika odpowiedzialnego za jego funkcjonowanie i doskonalenie. Głównym dokumentem, opisującym SZJ, jest Księga Jakości, zawierająca podstawowe informacje na temat funkcjonowania tego systemu w Spółce.

Zarówno ten dokument jak i pozostałe dokumenty SZJ (opisy procesów, procedury, instrukcje systemowe) są dostępne dla pracowników w intranecie.

Obowiązująca w 2014 r. w LUBAWA S.A. Polityka Jakości zawiera cele główne (strategiczne) oraz cele operacyjne uszczegółowiające cele główne. Cele operacyjne, co rocznie zmieniane, są sparametryzowane, co ułatwia ocenę skuteczności ich realizacji. Z celami operacyjnymi skorelowane są cele procesów. Ich parametryzacja umożliwia monitorowanie, ocenę i wprowadzanie zmian doskonalących do funkcjonowania procesów.

Funkcjonowanie SZJ w Spółce, w tym realizacja celów Polityki Jakości i celów procesów, sprawdzane jest m. in. poprzez przeprowadzanie przeglądów oraz audytów wewnętrznych zgodnie z zatwierdzoną procedurą. W wyniku przeglądów i audytów formułowane są niezgodności oraz wnioski do doskonalenia SZJ.

Działania korygujące i zapobiegawcze przeprowadzane są w obszarach gdzie powstają niezgodności i/lub istnieje potrzeba udoskonalenia procesu lub wyrobu. Niezgodności związane z funkcjonowaniem SZJ identyfikuje i rejestruje Pełnomocnik Zarządu ds. Systemu Zarządzania Jakością, który nadzoruje też realizację działań korygujących i zapobiegawczych, wynikających z tych niezgodności. Niezgodności dotyczące wyrobów, w tym reklamacje od klientów, rejestrowane są przez Kierowników Działów Zapewnienia Jakości i Doskonalenia w zakładach produkcyjnych, którzy wystawiają też karty działań korygujących i zapobiegawczych.

Ponadto ta ostatnia spółka posiada certyfikaty na System Zarządzania Środowiskowego wg normy ISO 14001:2004, ważny do 20.01.2018 r.; na system Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy wg normy PN-N 18001:2004, ważny do 20.01.2018 r. i wg normy BS OHSAS 18001:2007, ważny do 20.01.2018 r.

WEWNĘTRZNY SYSTEM KONTROLI

W dwóch Spółkach, należących do Grupy Kapitałowej LUBAWA, funkcjonuje Wewnętrzny System Kontroli (WSK), regulujący zasady obrotu zagranicznego wyrobami o znaczeniu strategicznym, zgodnie z Ustawą z dnia 29.11.2000r. o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa" (Dz.U. z 2013 r. poz. 194).

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Również Jednostka Dominująca posiada wdrożony system WSK. Jest on nadzorowany przez Pełnomocnika Zarządu ds. Kontroli Obrotu.

W sierpniu 2014 r. odbył się audyt nadzoru Wewnętrznego Systemu Kontroli w LUBAWA S.A., przeprowadzony przez audytora Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. z Warszawy. Audyt zakończył się wynikiem pozytywnym co przełożyło się na utrzymanie ważności certyfikatu WSK w Spółce do 04.06.2015 r.

Podstawowym dokumentem WSK jest Księga WSK. Zarówno ona jak i pozostałe dokumenty WSK, w tym aktualne przepisy prawne dotyczące tego obszaru, dostępne są dla pracowników w intranecie.

Również MIRANDA Sp. z o.o. posiada certyfikat Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. na System WSK, ważny do 04.03.2016 r. Spółki Grupy Kapitałowej, posiadające wdrożony i certyfikowany system WSK, dokonywały obrotu wyrobami o znaczeniu strategicznym na podstawie zezwoleń indywidualnych i generalnych krajowych, wydawanych przez Departament Bezpieczeństwa Gospodarczego w Ministerstwie Gospodarki.

5.6. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień bilansowy Spółka miała aktywne następujące umowy kredytowe:

Lp.	Bank	Rodzaj i przeznaczenie kredytu	Okres obowiązywania umowy	Kwota kredytu w zł	Stan zobowiązania na 31-12-2014
1	PKO Bank Polski S.A.	Linia kredytu wielocalowego	19-04-2017	8 000 000,00	3 928 482,23
2	PKO Bank Polski S.A.	Kredyt inwestycyjny	31-01-2021	13 500 000,00	8 450 000,00
3	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	30-09-2015	1 000 000,00	236 575,54

W trakcie 2014 roku okres umowy kredytu wielocalowego został przedłużony aneksem (poprzedni termin spłaty to 20.04.2014 r.) do 19.04.2017 r.

W roku obrotowym Spółka zawarła nową umowę kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym, którego zabezpieczenie stanowi:

1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Spółki w Banku,
2. hipoteka do kwoty 1,5 mln PLN na nieruchomości o KW nr EL11/00045147/6

Na dzień bilansowy Spółka miała aktywne następujące umowy leasingowe:

Lp	Przedmiot umowy	Nr umowy	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Finansujący	Wartość umowy netto w złotych	Zabezpieczenia
1	Samochód ciężarowy - Peugeot Partner	K 178827	17-03-2014	17-04-2017	Millennium Leasing Sp. z o. o.	44 853,66	Weksel in blanco
2	Samochód ciężarowy - Peugeot Partner	k178832	17-03-2014	17-04-2017	Millennium Leasing Sp. z o. o.	44 853,66	Weksel in blanco

5.7. Informacja o otrzymanych i udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Spółka nie udzieliła w trakcie roku żadnych poręczeń ani gwarancji.

Na dzień 31.12.2014 roku aktywne były następujące otrzymane gwarancje:

Nazwa banku/organizacji	Kwota gwarancji w zł na 31-12-2014	Rodzaj gwarancji	Ważność gwarancji	Forma zabezpieczenia
PKO BP S.A.	34 703,00	należytego wykonania umowy	31-10-2015	W RAMACH UMOWY LKW
TUiR WARTA S.A.	99 616,33	należytego wykonania umowy	01-12-2016	5X WEKSEL
TU Euler Hermes S.A.	2 425 341,13	przetargowa i należytego wykonania umowy	21-06-2015	5X WEKSEL

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

5.8. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

<i>podmiot</i>	<i>Data umowy</i>	<i>kwota pożyczki</i>	<i>waluta</i>	<i>stopa procentowa</i>	<i>rodzaj oprocentowania</i>	<i>termin wymagalności</i>
Lubawa USA	13-03-2014	67 036,34	USD	3,0%	stałe	31-12-2015

5.9. 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 Spółki można wyróżnić następujące obszary narażone na ryzyko:

- sprzedaż zagraniczna – Spółki prowadzą sprzedaż eksportową. Głównymi zagranicznymi rynkami są kraje należące do Unii Europejskiej. Rozwijają się również sprzedaż na rynki wschodnie, azjatyckie, afrykańskie oraz obu Ameryk. Transakcje walutowe zawierane są głównie w walutach: euro i dolar amerykański,
- import – Spółka 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.,
- 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,
- działalności inwestycyjnej – 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. Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

Zarząd i służby finansowe na bieżąco monitorują 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 stara 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 spółki na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące, dołoży się wszelkich starań by sytuacja taka miała miejsce również w przyszłości. Ponadto spółka współpracuje 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 Spółki jest utrzymanie równowagi w finansowaniu działalności gospodarczej. Obecnie spółka korzysta z kredytów bankowych.

Ryzyko operacyjne

W każdym obszarze biznesowym Spółka 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 Spółki ryzyko to jest niewielkie.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Z racji na specyficzne wymagania oraz atesty bezpieczeństwa, jakie posiadają wyroby Spółki 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 Spółki, mimo wspólnego działania w tym zakresie wszystkich Spółek Grupy razem..

Lubawa SA i Spółki Grupy Lubawa w ramach wspólnych działań w zakresie zaopatrzenia 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 czynników negatywnie działających na wynik 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.

5.10. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany rok

Zarząd Lubawa S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

5.11. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie zagrożeń i działań podjętych w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka nie posiadała dotąd i nic nie wskazuje na wystąpienie problemów ze zdolnością wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zidentyfikowane ryzyka związane z działalnością Spółki opisano w punkcie 9 niniejszego sprawozdania z działalności. Zarząd nie zidentyfikował jednakże żadnych istotnych zagrożeń wynikających z tych ryzyk.

5.12. 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 Spółka nie miała problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i taka sytuacja utrzyma się w przyszłości. Nakłady inwestycyjne w 2014 roku Spółka planuje sfinansować ze środków własnych, pozyskanych kredytów oraz zewnętrznych źródeł finansowania takich jak programy dotacyjne.

5.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W ocenie Zarządu w 2014 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty przez Spółkę wynik finansowy.

5.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W roku obrotowym 2014 nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową.

5.15. Informacja o nabyciu akcji własnych

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 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.

5.16. Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji

Lubawa SA w 2014 roku nie dokonywała emisji akcji.

5.17. Istotne umowy zawarte w 2014 roku

Istotne umowy handlowe przedstawiono w punkcie 4.2.2 niniejszego sprawozdania. Natomiast o nowych umowach kredytowych i pożyczek napisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w 13.1.

5.18. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym

W ocenie Zarządu po 31.12.2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania w Spółce nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia.

5.19. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub Jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Lubawa SA nie zawierała w 2014 roku istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

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

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

5.21. Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach lub korzyściach, w tym z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym oraz nadzorującym, w tym z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Informacje dotyczące wynagrodzeń osób zarządzających oraz nadzorujących zostały w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok w nocy nr 26.

5.22. Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez nią informacjami, akcje jednostki dominującej posiadali:

Ip.	Akcjonariusz	31-12-2014		31-12-2013	
		Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zarząd					
1	Marcin Kubica	175.889	35.177,80	175.889	35.177,80
Rada Nadzorcza					
1	Paweł Kois	225.579	45.115,80	225.579	45.115,80
2	Łukasz Litwin	60.786	12.157,20	60.786	12.157,20
3	Zygmunt Politowski	0	0	0	0
4	Janusz Cegła	0	0	0	0
5	Paweł Litwin	0	0	0	0
Inne osoby zarządzające					
1	Arkadiusz Janicki	42.206	8.441,20	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.

5.23. 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.

5.24. Informacje o zmianach statutu Spółki w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym sprawozdaniem nie dokonywano zmian Statutu Lubawa SA.

5.25. Informacje o znanych Spółce umowach, w tym zawartych po dni bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółce nie są znane żadne umowy ani okoliczności, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, poza opisanymi w punkcie 5.30.4 niniejszego sprawozdania z działalności wyemitowanymi 410 warrantami, uprawniającymi do objęcia łącznie 41.000.000 sztuk akcji Spółki.

5.26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie realizowała w 2014 roku, w latach poprzednich i nie planuje realizować w najbliższym czasie żadnych programów akcji pracowniczych.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

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

5.27.1 Data i czas trwania umowy

Dnia 11-go czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, jako podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu i badania sprawozdań za rok obrotowy 2014.

Dane o wybranym podmiocie: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, ul. Chłodna 51, 00 – 867 Warszawa.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz na badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarta została w dniu 17 lipca 2014 roku. Umowę zawarto wyłącznie na badanie sprawozdań finansowych za 2014 rok.

5.27.2 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok obrotowy wyniosło:

- za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego43 000 zł
- za przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego49 000 zł

5.28. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: KPMG Audyt Spółka z o.o. Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

5.30. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego

5.30.1 Zasady 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 2014 roku do procedur ładu Korporacyjnego zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

PKT	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK / NIE	UWAGI
I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:		
1.1	prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/	TAK	
1.2	zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej	TAK	
2	(uchylony)	-	-
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu	TAK	
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Papiery emitowane przez Lubawa S.A. nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach lub na różnych rynkach.
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> W przypadku członków zarządu wynagrodzenie jest ustalane na podstawie indywidualnie negocjowanych kontraktów menedżerskich. Wynagrodzenie w dużej części uzależnione jest od osiągniętych przez Spółkę efektów ekonomicznych. Szczegółowe zasady ustalania wynagrodzeń dla członków rady nadzorczej określa uchwała nr 25/2007 ZWZA Spółki z dnia 21 czerwca 2007 roku. Ponadto Spółka każdorazowo w rocznym sprawozdaniu finansowym publikuje informacje o wynagrodzeniach wypłaconych Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.
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,	TAK	

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

	- wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki		
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi	TAK	
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej	TAK	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka, jako kryterium wyboru członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu kieruje się kwalifikacjami osoby powołanej do pełnienia powierzonej funkcji: doświadczeniem, profesjonalizmem oraz kompetencjami kandydata. Decyzję w kwestii wyboru osób zarządzających oraz członków Rady Nadzorczej pod względem płci pozostawia w rękach uprawnionych organów Spółki.
10	Jeżeli spółka wspiera 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 należyta, jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczonego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba, że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe - w sytuacji, gdy dotyczące spółki: - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później, - publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.	TAK	
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.	NIE	<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
II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
1.1	podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki	TAK	
1.2	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
1.2 a	corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat	TAK	
1.3	raporty bieżące i okresowe	TAK	
1.4	(uchylony)	-	-

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

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	<u>Uzasadnienie:</u> Zdaniem Emitenta publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.
1.8	informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK	
1.9	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	
1.9 a	zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Zdaniem Emitenta publikacja pełnego zapisu obrad mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy
1.10	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK	
1.11	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	TAK	
1.12	w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem	TAK	
1.13	oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy - o ile został opublikowany	TAK	
1.14	informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły	TAK	<u>Uzasadnienie:</u> Lubawa S.A. informuje, że wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych odbywa się zgodnie z Ustawą o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649). Spółka nie ustalała dodatkowych reguł dotyczących powyższego zagadnienia
C.D. II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka nie prowadzi strony internetowej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1 w języku angielskim. Z uwagi na znaczny koszt obsługi strony w języku angielskim związany z tłumaczeniami, Emitent nie planuje w najbliższym czasie uruchomienia tego serwisu

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji / umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	
5	<i>(uchylony)</i>	-	-
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy	TAK	
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK	
III. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:		
1.1	raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki	TAK	
1.2	<i>(uchylony)</i>	-	-
1.3	rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia	TAK	
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał	TAK	

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)</i> . Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	TAK	
7	<i>(uchylony)</i>	-	-
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych(...)</i>	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Emitent nie powoływał komitetów
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanim, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt. 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej	TAK	
IV. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach	NIE	<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 ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych.	TAK	

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

	Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia		
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.

5.30.2 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Spółce Lubawa S, jak i w Grupie Kapitałowej 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.

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

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.

5.30.3 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	2015-04-30
2	Silver Hexarion Holdings Limited	30 599 474	28	30 599 474	28	2015-04-30
3	Stanisław Litwin	5 366 682	4,91	5 366 682	4,91	2015-04-30
4	Pozostali	67 603 844	61,87	67 603 844	61,87	2015-04-30
Razem		109 270 000		109 270 000		

5.30.4 Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia oraz opis tych uprawnień

Pan Stanisław Litwin posiada 410 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych zgodnie z uchwałą nr 7/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 lutego 2011 roku. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia 100.000 akcji serii F w terminie 10 lat od daty emisji warrantów.

5.30.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

W przypadku Emitenta nie występują żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

5.30.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

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

5.30.7 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

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,

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

- 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 pion-y 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.

5.30.8 Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta

Nie są przewidziane żadne szczególne zasady zmiany statutu spółki emitenta poza określonymi kodeksem spółek handlowych.

5.30.9 Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób 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 wchodzą 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,

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- umorzenie akcji.

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

5.30.10 Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego w organach zarządzających, nadzorujących i komitetach emitenta

Skład osobowy Zarządu

Na dzień 30 kwietnia 2015 skład oraz kompetencje Zarządu Spółki przedstawiały się następująco:

- Marcin Kubica Prezes Zarządu od dnia 8 sierpnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Łukasz Litwin Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Janusz Cegła Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Paweł Litwin Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w trakcie 2014 roku i do dnia zatwierdzenia sprawozdania.

Zatwierdzenie Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Lubawa SA za 2014 rok

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30.04.2015	<i>Marcin Kubica</i>	<i>Prezes Zarządu</i>	

Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej