

## Skonsolidowany raport półroczny 2014 zawiera:

- **Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**
- **Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**
- **Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**
- **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Lubawa S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lubawa S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Ostrowie Wielkopolskim przy ulicy Staroprzygodzkiej 117 („Grupa Kapitałowa”) sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie

Siedziba spółki:  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
tel. +48 22 528 11 00

RW

procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### *Wniosek*

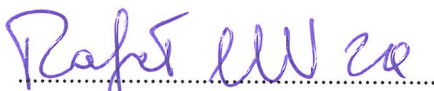
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

#### *Inne kwestie*

Dane porównawcze za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku zostały przedstawione na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku, podlegającego przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do przeglądu, który w dniu 28 sierpnia 2013 roku wydał raport z przeglądu.

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 1 stycznia 2013 roku zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku, zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 kwietnia 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Rafał Wiża  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11995  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Marek Gajdziński  
Komandytariusz, Pełnomocnik

1 września 2014 r.

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

Dla Akcjonariuszy Lubawa S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Lubawa S.A. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim przy ulicy Staroprzygodzkiej 117 („Spółka”) sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz

Siedziba spółki:  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
tel. +48 22 528 11 00



Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

*Inne kwestie*

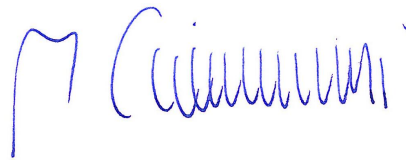
Dane porównawcze za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku zostały przedstawione na podstawie skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku, podlegającego przeglądowi przez inny podmiot uprawniony do przeglądu, który w dniu 28 sierpnia 2013 roku wydał raport z przeglądu.

Dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 1 stycznia 2013 roku zostały przedstawione na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku, zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 25 kwietnia 2014 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Rafał Wiża  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11995  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Marek Gajdziński  
Komandytariusz, Pełnomocnik

1 września 2014 r.



**Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe**

**za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014**

**Ostrów Wielkopolski, 2014-09-01**

## Spis treści:

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy LUBAWA SA .....	3
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy LUBAWA SA.....	5
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy LUBAWA SA .....	6
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy LUBAWA .....	7
Dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	8
I.    Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające.....	8
II.   Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Lubawa SA .....	17
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów Lubawa SA.....	19
Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Lubawa SA .....	20
Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych Lubawa SA .....	21
Dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	22
II.   Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające.....	22
III.  Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	24

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy LUBAWA SA

Tytuł	Nie badane Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r. Przekształcone*	Stan na 01.01.2013 r. Przekształcone*
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	140 586	126 102	127 646
Aktywa niematerialne	53 100	51 552	48 655
Należności długoterminowe	110	28	38
Nieruchomości inwestycyjne	4 630	4 733	4 946
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	0	0	1
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	931	910	891
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 918	6 518	7 876
<b>Razem Aktywa trwałe</b>	<b>205 275</b>	<b>189 843</b>	<b>190 053</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	63 903	67 410	57 215
Należności z tytułu dostaw i usług	64 213	33 511	35 527
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	495	1 917
Aktywa finansowe z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	6	540	0
Pozostałe należności	7 228	6 343	4 068
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 100	3 252	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 733	5 773	2 808
<b>Razem Aktywa obrotowe</b>	<b>144 183</b>	<b>117 324</b>	<b>101 923</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>349 458</b>	<b>307 167</b>	<b>291 976</b>

\*Patrz Nota 1



Tytuł	Nie badane Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r. Przekształcone*	Stan na 01.01.2013 r. Przekształcone*
<b><i>i usług</i>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	21 854	21 854	21 854
Inne skumulowane całkowite dochody	373	-25	-2 979
Zyski zatrzymane	177 234	162 861	160 065
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>199 461</b>	<b>184 690</b>	<b>178 940</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	34 084	31 229	16 613
Pozostałe zobowiązania	3 007	3 071	2 784
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	228	228	276
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 913	12 241	11 148
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>49 232</b>	<b>46 769</b>	<b>30 821</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41 718	37 417	46 613
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 688	30 026	25 485
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 026	0	0
Zobowiązania finansowe z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	482	469	172
Pozostałe zobowiązania	16 687	7 582	9 126
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	160	195	256
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	4	19	563
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>100 765</b>	<b>75 708</b>	<b>82 215</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>149 997</b>	<b>122 477</b>	<b>113 036</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>349 458</b>	<b>307 167</b>	<b>291 976</b>

\*Patrz Nota 1

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku

Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie  
sprawozdania finansowego

Centrum Usług Finansowo – Księgowych Jarosła  
Kózka

Prezes Zarządu

Marcin Kubica

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy LUBAWA SA

Tytuł	Za okres	
	Nie badane od 01.01.2014 do 30.06.2014	Nie badane od 01.01.2013 do 30.06.2013 Przekształcone*
Przychody ze sprzedaży	141 116	128 556
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-106 026	-98 694
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>35 090</b>	<b>29 862</b>
Koszty sprzedaży	-5 361	-4 981
Koszty ogólnego zarządu	-11 437	-11 052
<b>Wynik netto na sprzedaży</b>	<b>18 292</b>	<b>13 829</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 824	2 021
Pozostałe koszty operacyjne	-532	-2 076
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>19 584</b>	<b>13 774</b>
Przychody finansowe	319	277
Koszty finansowe	-2 070	-2 277
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	21	-38
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>17 854</b>	<b>11 736</b>
Podatek dochodowy bieżący	-3 902	-3 094
Podatek dochodowy odroczony	291	-540
<b>Wynik netto</b>	<b>14 243</b>	<b>8 102</b>
<b>Inne całkowite dochody z tytułu:</b>		
Wycena zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-220	-116
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	711	268
Podatek dochodowy	-93	-29
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto</b>	<b>398</b>	<b>123</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>14 673</b>	<b>8 225</b>
Wynik netto na jedną akcję zwykłą (zł / akcję)	0,13	0,07
Rozwodniony wynik netto na jedną akcję zwykłą (zł / akcję)	0,09	0,05

\*Patrz Nota 1

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku

Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie  
sprawozdania finansowego  
Centrum Usług Finansowo – Księgowych Jarosła  
Kózka

Prezes Zarządu  
Marcin Kubica

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Grupy LUBAWA SA

Tytuł	Kapitał akcyjny	Inne skumulowane całkowite dochody	Zyski zatrzymane		Razem kapitał własny
			Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	Inne zyski zatrzymane	
<b>Za okres od 01.01 do 30.06.2013</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2013 przekształcone*</b>	<b>21 854</b>	<b>-2 979</b>	<b>2 461</b>	<b>157 604</b>	<b>178 940</b>
Inne całkowite dochody		123			123
Wynik finansowy netto			8 102		8 102
Skutki sprzedaży środków trwałych przeszacowanych wg MSSF				53	53
Inne zmiany			79		79
<b>Stan na 30 czerwca 2013 przekształcone*nie badane</b>	<b>21 854</b>	<b>-2 856</b>	<b>10 642</b>	<b>157 657</b>	<b>187 297</b>
<b>Za okres od 01.01 do 30.06.2014</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2014 przekształcone*</b>	<b>21 854</b>	<b>-25</b>	<b>-579</b>	<b>163 440</b>	<b>184 690</b>
Inne całkowite dochody		398			398
Skutki sprzedaży środków trwałych przeszacowanych wg MSSF				45	45
Wynik finansowy netto			14 243		14 243
Podział wyniku			-2 858	2 858	0
Inne zmiany			85		85
<b>Stan na 30 czerwca 2014 nie badane</b>	<b>21 854</b>	<b>373</b>	<b>10 891</b>	<b>166 343</b>	<b>199 461</b>

\*Patrz Nota 1

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku

Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie  
 sprawozdania finansowego

Centrum Usług Finansowo – Księgowych Jarosła  
 Kózka

Prezes Zarządu

Marcin Kubica

## Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy LUBAWA

Tytuł	Za okres	
	Nie badane od 01.01.2014 do 30.06.2014	Nie badane od 01.01.2013 do 30.06.2013 przekształcone*
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Wynik brutto</b>	<b>17 854</b>	<b>11 736</b>
<b>Korekty zysku brutto</b>	<b>-10 867</b>	<b>-1 201</b>
Amortyzacja	4 038	3 740
Zysk / Strata z tytułu różnic kursowych	-61	29
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 313	1 480
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metod praw własności	-21	38
Wynik na sprzedaży aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	-1 621	48
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-206	-51
Zmiana stanu rezerw	-486	-600
Zmiana stanu zapasów	3 507	3 037
Zmiana stanu należności	-31 810	-17 786
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	15 439	8 409
Przepływy z tytułu podatku dochodowego	-1 074	-74
Wycena nieruchomości inwestycyjnych	103	213
Inne korekty	12	316
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 987</b>	<b>10 535</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze zbycia aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 801	2 123
Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-18 272	-3 606
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1 670	359
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-486	-26
Dywidendy otrzymane	0	10
Inne wpływy inwestycyjne	2	107
Inne wydatki inwestycyjne	-50	-9
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-12 335</b>	<b>-1 042</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	16 425	4 295
Spłata kredytów i pożyczek	-6 396	-12 848
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 436	-1 449
Odsetki zapłacone	-1 328	-1 524
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 265</b>	<b>-11 526</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-83</b>	<b>-2 033</b>
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	43	4
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-40</b>	<b>-2 029</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>5 773</b>	<b>2 808</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>5 733</b>	<b>779</b>

\*Patrz Nota 1

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku  
Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania  
finansowego

Centrum Usług Finansowo – Księgowych Jarosła Kózka

Prezes Zarządu

Marcin Kubica

## Dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### I. Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

#### A. Informacje ogólne

##### 1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

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

Podstawowe segmenty działalności Grupy Kapitałowej to:

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

## **2. Czas trwania działalności**

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

## **3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej**

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 1 września 2014 r. skład oraz zakres kompetencji Zarządu przedstawiały się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej w okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym prawozdaniem finansowym jednostkowym był następujący:

- Paweł Kois – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zygmunt Politowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Łukasz Litwin - Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Cegła - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Litwin - Członek Rady Nadzorczej.

## **4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji, którą zastosowała jednostka dominująca w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski (PLN).

## **5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej dnia 1 września 2014 r.

## **6. Kontynuacja działalności**

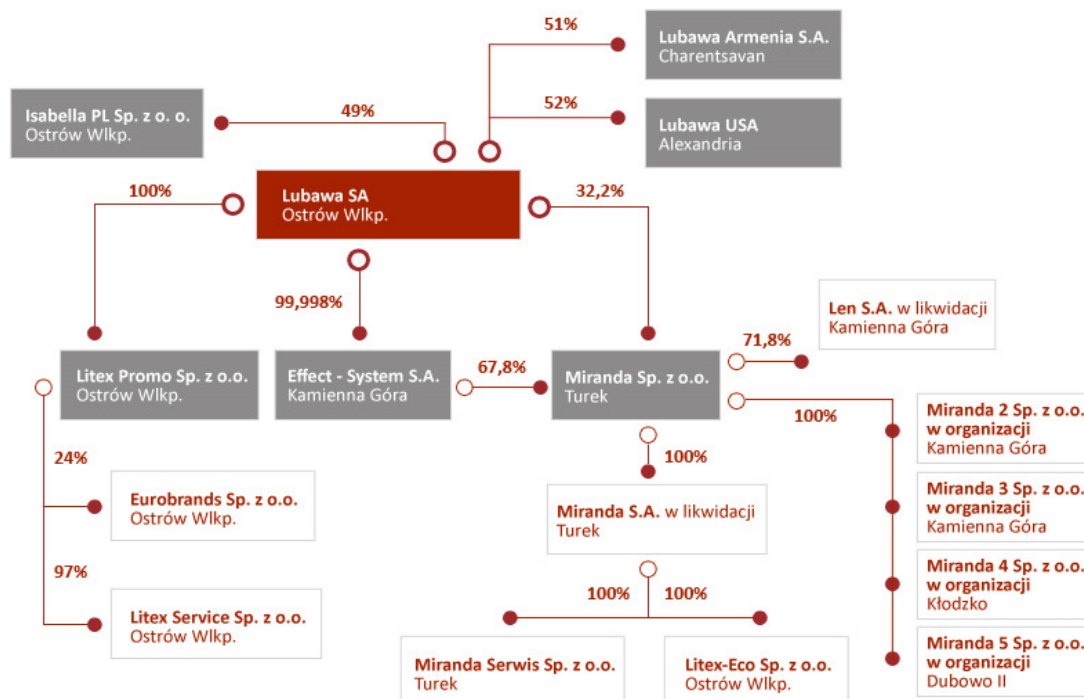
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

## **7. Okres objęty sprawozdaniem**

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku. Okresem porównawczym jest okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku oraz okres zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku.

## 8. Skład Grupy Kapitałowej LUBAWA SA

Poniższa tabela przedstawia skład Grupy Kapitałowej Lubawa S.A.



W okresie sprawozdawczym w składzie grupy kapitałowej nastąpiły następujące zmiany:

1. w dniu 26.02.2014 r. utworzona została spółka Lubawa USA, z siedzibą w Wilmington, New Castle County, Delaware, w której 52% akcji posiada Lubawa S.A., 24% posiada Stanisław Litwin oraz 24% posiada Tad Skoczynski,
2. w dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Kamiennej Górze, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 01.07.2014 r. została wpisana do KRS,
3. w dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Kamiennej Górze, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 07.07.2014 r. została wpisana do KRS,
4. w dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Kłodzku, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 14.07.2014 r. została wpisana do KRS,
5. w dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 5 Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Dubowo II, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 03.07.2014 r. została wpisana do KRS,

## **B. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

### **1. Podstawy sporządzenia**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa". W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu, które dostępne jest pod adresem [www.lubawa.com.pl](http://www.lubawa.com.pl), za wyjątkiem standardów, które weszły w życie w 2014 roku. Wspomniane nowe standardy nie miały istotnego wpływu na niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



## II. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Korekta danych porównawczych

Dane za okresy porównawcze zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i sprawozdaniu z z całkowitych dochodów zostały przekształcone dla zachowania porównywalności.

Poniższe noty przedstawiają pozycje sprawozdań które zostały przekształcone w celach zachowania porównywalności danych.

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	31-12-2013 opublikowane	Korekta rozliczenia nabycia spółek zależnych	Pozostałe korekty	31-12-2013 przekształcone
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>204 424</b>	<b>-14 658</b>	<b>77</b>	<b>189 843</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	128 039		-1 937	126 102
Aktywa niematerialne	63 304	-14 658	2 906	51 552
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	892		-892	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>117 401</b>	<b>0</b>	<b>-77</b>	<b>117 324</b>
Należności handlowe	33 390		121	33 511
Pozostałe należności	6 541		-198	6 343
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>321 825</b>	<b>-14 658</b>	<b>0</b>	<b>307 167</b>

<b>Kapitały własne</b>	<b>205 271</b>	<b>-20 581</b>	<b>0</b>	<b>184 690</b>
Pozostałe skumulowane całkowite dochody	-185		160	-25
Zyski zatrzymane	183 602	-20 581	-160	162 861
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>40 846</b>	<b>5 923</b>	<b>0</b>	<b>46 769</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 318	5 923		12 241
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>75 708</b>		<b>0</b>	<b>75 708</b>
Zobowiązania handlowe	28 888		1 138	30 026
Pozostałe zobowiązania	8 720		-1 138	7 582
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>321 825</b>	<b>-14 658</b>	<b>0</b>	<b>307 167</b>

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01-30.06.2013 opublikowane	Korekta rozliczenia nabycia spółek zależnych	Pozostałe korekty	01.01-30.06.2013 przekształcone
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0		-38	-38
Koszty sprzedaży	-4 941	-40		-4 981
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>11 814</b>	<b>-40</b>	<b>-38</b>	<b>11 736</b>
Podatek dochodowy odroczony	-555	8	7	-540
<b>Wynik netto</b>	<b>8 165</b>	<b>-32</b>	<b>-31</b>	<b>8 102</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Inwestycje w instrumenty kapitałowe	231		38	269
Podatek dochodowy pozycji reklasyfikowanych	-22		-7	-29
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>92</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>123</b>
<b>Łącznie całkowite dochody</b>	<b>8 257</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>8 225</b>

Korekta rozliczenia nabycia spółek zależnych dotyczy nabycia spółek Miranda Sp. z o.o., Litex Promo Sp. z o.o. oraz Effect – System S.A. dokonanego w trakcie 2011 („Nabycie”). W związku ze stwierdzeniem podczas przeglądu prezentowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego skonsolidowanego i jednostkowego, przeprowadzonego przez nowego audytora spółki, rachunkowego błędu w ujęciu wspomnianego Nabycia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. i w latach kolejnych, w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano odpowiednich korekt przekształcających dane porównawcze:

- rozpoznano znak towarowy Miranda w kwocie 20.300 tys. złotych,
- rozpoznano relacje z klientami związane z działalnością spółki Miranda Sp. z o.o. w kwocie 800 tys. złotych,
- rozpoznano znak towarowy Litex wg wartości godziwej na dzień Nabycia podwyższając jego pierwotnie ujętą wartość o 10.300 tys. złotych,
- rozpoznano podatek odroczony w kwocie 5.966 tys. złotych związany z rozpoznaniem wyżej wymienionych wartości niematerialnych,
- wysięgowano błędnie ujętą wartość firmy w kwocie 45.831 tys. złotych,
- w efekcie wyżej wymienionych korekt zmniejszono pierwotnie rozpoznaną na Nabyciu ujemną wartość firmy o 20.397 tys. złotych jako zmniejszenie zysków zatrzymanych,
- ujęto amortyzację wyżej wymienionych relacji klienckich w kwocie 80 tys. złotych rocznie począwszy od dnia Nabycia (narastająco amortyzacja ta wyniosła 227 tys. złotych na 31 grudnia 2013 r.),
- ujęto podatek odroczony związany z wyżej wskazaną amortyzacją w kwocie 15 tys. złotych rocznie począwszy od dnia Nabycia (narastającą zmniejszenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tego tytułu wyniosło 43 tys. złotych na 31 grudnia 2013 r.).

Dane na 1 stycznia 2013 roku zostały przekształcone odpowiednio w związku z wyżej opisaną korektą rozliczenia nabycia spółek zależnych. Ponadto dokonano korekty przekształceniowej zwiększając skumulowane całkowite dochody o 98 tys. złotych i o tą samą kwotę zmniejszając zyski zatrzymane.

## 2. Istotne zmiany w rzeczowych aktywach trwałych

### **Istotne nabycia w okresie 01.01 - 30.06.2014**

Grupa Kapitałowa w I półroczu 2014 r.:

- nabyła maszyny produkcyjne (krosna, maszyny dziewiarskie, barwiarki) na kwotę 9.103,8 tys. zł,
- nabyła w ramach leasingu transformatory na kwotę 541,1 tys. zł,
- poniosła nakłady na modernizację budynków w kwocie 2.216,7 tys. zł; na dzień bilansowy w toku realizacji,

- poniosła nakłady na nabycie i modernizację maszyn produkcyjnych w kwocie 5.527,0 tys. zł; na dzień bilansowy w toku realizacji.

### 3. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej. Poniższa tabela prezentuje instrumenty finansowe wycenione według wartości godziwej oraz poziom hierarchii ich wyceny.

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 30 czerwca 2014			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Efekt wyceny ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów
Akcje notowane (aktywa dostępne do sprzedaży)	9 018			711
Nieruchomości inwestycyjne		4 630		-103
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		-476		-220
Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31 grudnia 2013			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Efekt wyceny ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów
Akcje notowane (aktywa dostępne do sprzedaży)	9 770			268
Nieruchomości inwestycyjne		4 733		-213
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		71		-116

#### Poziom 1

Zawiera dane wejściowe pochodzące z aktywnego rynku i jest traktowany jako źródło najbardziej wiarygodnych danych. Akcje notowane na GPW w Warszawie wyceniono w oparciu o kurs zamknięcia z dnia 30 czerwca 2014 roku.

#### Poziom 2

Zawiera dane wejściowe inne niż pochodzące z aktywnego rynku, które jednak są obserwowalne (obiektywne, mierzalne) – wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym.

### 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Jednostka	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakup
Isabella PL Sp. z o.o.	1 050	39	1 473	33
Eurobrands Sp. z o.o.	4	78	4	5
ZPH Litex Stanisław Litwin	5 882	66	15 424	207
Świat Lnu Sp. z o.o.	20 662	5 116	11 022	7 658
<b>RAZEM</b>	<b>27 598</b>	<b>5 299</b>	<b>27 923</b>	<b>7 903</b>

Sprzedaż do Spółek powiązanych dotyczy przede wszystkim transakcji handlowym – sprzedaż materiałów i produktów (głównie do ZPH Litex Stanisław Litwin i Świat Lnu Sp. z o.o.) oraz usług (najem maszyn i przestrzeni magazynowej do Świat Lnu Sp. z o.o.). Zakupy natomiast dotyczą przede wszystkim materiałów kupowanych od Świata Lnu.

## 5. Segmenty działalności – podział branżowy

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

- *materiały reklamowe* - który obejmuje produkcję takich artykułów jak np. banery i flagi reklamowe, parasole reklamowe, namioty reklamowe oraz inne,
- *sprzęt specjalistyczny* - w ramach, którego produkuje się wyspecjalizowany sprzęt logistyczny przeznaczony głównie dla wojska i policji oraz sprzęt ochrony osobistej przed upadkiem z wysokości tj.: szelki bezpieczeństwa, amortyzatory, linki bezpieczeństwa, urządzenia samozaciskowe, urządzenia samohamowne, ubrania ochronne odporne na skażenia,
- *tkaniny* - który obejmuje produkcję tkanin,
- *pozostałe* – produkcja i sprzedaż namiotów stelażowych i pneumatycznych, artykułów gumowych, klei, artykułów sportowo – reparacyjnych, tkanin powlekanych.

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

### Skrócone śródroczne sprawozdanie z segmentów branżowych za okres od 01.01.2014r. do 30.06.2014r.

	Materiały reklamowe	Sprzęt specjalistyczny	Tkaniny	Pozostałe	Razem	Eliminacje	Suma po wyłączeniach
<b>PRZYCHODY</b>							
Sprzedaż na zewnątrz	73 792	3 010	57 056	7 258	141 116		141 116
Sprzedaż między segmentami	10 577		10 060	4 818	25 455	-25 455	
<b>Przychody segmentów ogółem</b>	<b>84 369</b>	<b>3 010</b>	<b>67 116</b>	<b>12 076</b>	<b>166 571</b>	<b>-25 455</b>	<b>141 116</b>
<b>KOSZTY</b>							
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	60 459	3 766	53 172	5 427	122 824		122 824
Koszty (sprzedaż między segmentami)	10 571		10 054	4 815	25 440	-25 440	
<b>Koszty segmentów ogółem</b>	<b>71 030</b>	<b>3 766</b>	<b>63 226</b>	<b>10 242</b>	<b>148 264</b>	<b>-25 440</b>	<b>122 824</b>
<b>WYNIK</b>							
<b>Wynik segmentu</b>	<b>13 339</b>	<b>-756</b>	<b>3 890</b>	<b>1 834</b>	<b>18 307</b>	<b>-15</b>	<b>18 292</b>
<b>Nieprzypisane przychody</b>					<b>2 417</b>	<b>20</b>	<b>2 437</b>
<b>Nieprzypisane koszty</b>					<b>2 896</b>		<b>2 896</b>
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					21		21
<b>Zysk brutto</b>					<b>17 849</b>	<b>5</b>	<b>17 854</b>
Podatek dochodowy					-3 610	-1	-3 611
<b>Zysk netto</b>					<b>14 239</b>	<b>4</b>	<b>14 243</b>

**Skrócone śródroczne sprawozdanie z segmentów branżowych  
za okres od 01.01.2013r. do 30.06.2013r.**

	Materiały reklamowe	Sprzęt specjalistyczny	Tkaniny	Pozostałe	Razem	Eliminacje	Suma po wyłączeniach
<b>PRZYCHODY</b>							
Sprzedaż na zewnątrz	66 870	2 959	48 727	10 000	128 556		128 556
Sprzedaż między segmentami	13 226		11 546	3 986	28 758	-28 758	
<b>Przychody segmentów ogółem</b>	<b>80 096</b>	<b>2 959</b>	<b>60 273</b>	<b>13 986</b>	<b>157 314</b>	<b>-28 758</b>	<b>128 556</b>
<b>KOSZTY</b>							
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	58 734	4 279	45 031	6 683	114 727		114 727
Koszty (sprzedaż między segmentami)	13 251		11 568	3 993	28 812	-28 812	
<b>Koszty segmentów ogółem</b>	<b>71 985</b>	<b>4 279</b>	<b>56 599</b>	<b>10 676</b>	<b>143 539</b>	<b>-28 812</b>	<b>114 727</b>
<b>WYNIK</b>							
<b>Wynik segmentu</b>	<b>8 111</b>	<b>-1 320</b>	<b>3 674</b>	<b>3 310</b>	<b>13 775</b>	<b>54</b>	<b>13 829</b>
<b>Nieprzypisane przychody</b>					<b>3 652</b>	<b>-1 392</b>	<b>2 260</b>
<b>Nieprzypisane koszty</b>					<b>5 435</b>	<b>-1 120</b>	<b>4 315</b>
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					-38		-38
<b>Zysk brutto</b>					<b>11 954</b>	<b>-218</b>	<b>11 736</b>
Podatek dochodowy					-3 621	-13	-3 634
<b>Zysk netto</b>					<b>8 333</b>	<b>-231</b>	<b>8 102</b>

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Lubawa SA

Tytuł	Nie badane Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r. przekształcone*	Stan na 01.01.2013 r. przekształcone*
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	12 438	12 398	12 856
Aktywa niematerialne	2 129	1 908	1 827
Nieruchomości inwestycyjne	4 630	4 733	4 946
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	139 706	139 191	138 300
Należności długoterminowe	82	0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	95	98	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 918	6 518	7 876
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	722
<b>Razem Aktywa trwałe</b>	<b>164 998</b>	<b>164 846</b>	<b>166 527</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	11 298	9 505	10 537
Należności z tytułu dostaw i usług	2 014	3 560	5 475
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	671	671	671
Pozostałe należności	2 522	1 141	664
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 100	3 252	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 668	1 209	2 512
<b>Razem Aktywa obrotowe</b>	<b>23 273</b>	<b>19 338</b>	<b>20 247</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>188 271</b>	<b>184 184</b>	<b>186 774</b>

\*Patrz Nota 1

Tytuł	Nie badane Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r. przekształcone*	Stan na 01.01.2013 r. przekształcone*
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	21 854	21 854	21 854
Inne skumulowane całkowite dochody	927	351	-2 675
Zyski zatrzymane	140 228	141 490	145 282
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>163 009</b>	<b>163 695</b>	<b>164 461</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 161	8 450	10 279
Pozostałe zobowiązania	24	33	75
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	70	70	118
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	379	206	0
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 634</b>	<b>8 759</b>	<b>10 472</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 521	6 000	5 336
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 173	4 184	4 663
Pozostałe zobowiązania	3 885	1 447	1 194
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	45	80	173
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	4	19	475
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>16 628</b>	<b>11 730</b>	<b>11 841</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>25 262</b>	<b>20 489</b>	<b>22 313</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>188 271</b>	<b>184 184</b>	<b>186 774</b>

\*Patrz Nota 1

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku

Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie  
sprawozdania finansowego

Centrum Usług Finansowo – Księgowych  
Jarosław Kózka

Prezes Zarządu

Marcin Kubica

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów Lubawa SA

Tytuł	Za okres	
	Nie badane od 01.01.2014 do 30.06.2014	Nie badane od 01.01.2013 do 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	5 835	9 430
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-4 631	-8 470
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 204</b>	<b>960</b>
Koszty sprzedaży	-1 358	-1 456
Koszty ogólnego zarządu	-1 463	-1 656
<b>Wynik netto na sprzedaży</b>	<b>-1 617</b>	<b>-2 152</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 037	195
Pozostałe koszty operacyjne	-370	-277
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>-950</b>	<b>-2 234</b>
Przychody finansowe	211	98
Koszty finansowe	-486	-654
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 225</b>	<b>-2 790</b>
Podatek dochodowy bieżący		-2
Podatek dochodowy odroczony	-37	-188
<b>Wynik netto</b>	<b>-1 262</b>	<b>-2 980</b>
<b>Inne całkowite dochody z tytułu:</b>		
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	711	268
Podatek dochodowy pozycji reklasifikowanych	-135	-51
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto</b>	<b>576</b>	<b>217</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>-686</b>	<b>-2 763</b>

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku

Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie  
 sprawozdania finansowego

Prezes Zarządu

Centrum Usług Finansowo – Księgowych  
 Jarosław Kózka

Marcin Kubica



## Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Lubawa SA

Tytuł	Kapitał akcyjny	Inne skumulowane całkowite dochody	Zyski zatrzymane		Razem kapitał własny
			Wynik bieżący i niepodzielony z lat ubiegłych	Inne zyski zatrzymane	
<b>Stan na 1 stycznia 2013 przekształcone*</b>	<b>21 854</b>	<b>-2 675</b>	<b>-2 380</b>	<b>147 662</b>	<b>164 461</b>
Inne całkowite dochody		217			3 026
Wynik bieżącego okresu			-2 980		-3 792
<b>Stan na 30 czerwca 2013 przekształcone*</b>	<b>21 854</b>	<b>-2 458</b>	<b>-5 360</b>	<b>147 662</b>	<b>161 698</b>
<b>Nie badane</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2014 przekształcone*</b>	<b>21 854</b>	<b>351</b>	<b>-7 060</b>	<b>148 550</b>	<b>163 695</b>
Inne całkowite dochody		576			576
Wynik bieżącego okresu			-1 262		-1 262
Podział wyniku			3 792	-3 792	
<b>Stan na 30 czerwca 2014 Nie badane</b>	<b>21 854</b>	<b>927</b>	<b>-4 530</b>	<b>144 758</b>	<b>163 009</b>

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku

Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania  
 finansowego

Centrum Usług Finansowo – Księgowych  
 Jarosław Kózka

Prezes Zarządu

Marcin Kubica

## Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych Lubawa SA

Tytuł	Za okres	
	Nie badane od 01.01.2014 do 30.06.2014	Nie badane od 01.01.2013 do 30.06.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Wynik brutto</b>	<b>-1 225</b>	<b>-2 790</b>
<b>Korekty zysku brutto</b>	<b>-600</b>	<b>-1 066</b>
Amortyzacja	661	640
Zysk / Strata z tytułu różnic kursowych	-4	-3
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	351	371
Wynik na sprzedaży aktywów niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	-677	1
Wynik na sprzedaży aktywów finansowych	-206	-51
Zmiana stanu rezerw	-50	-542
Zmiana stanu zapasów	-1 794	-1 296
Zmiana stanu należności	6	432
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1 445	-768
Wycena nieruchomości inwestycyjnych	103	213
Inne korekty	-435	-63
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 825</b>	<b>-3 856</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze zbycia aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	765	7
Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-603	-166
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1 670	358
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-437	-25
Dywidendy otrzymane		10
Inne wpływy finansowe	3	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 398</b>	<b>184</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z otrzymanych kredytów	3 651	2 366
Spłata kredytów i pożyczek	-350	-350
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-68	-185
Odsetki zapłacone	-351	-383
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>2 882</b>	<b>1 448</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>2 455</b>	<b>-2 224</b>
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4	3
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 459</b>	<b>-2 221</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>1 209</b>	<b>2 512</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>3 668</b>	<b>291</b>

Ostrów Wielkopolski, 1 września 2014 roku

Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania  
 finansowego

Centrum Usług Finansowo – Księgowych  
 Jarosław Kózka

Prezes Zarządu

Marcin Kubica



- Łukasz Litwin - Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Cegła - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Litwin - Członek Rady Nadzorczej.

#### **4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

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

#### **5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 1 września 2014 r.

#### **6. Kontynuacja działalności**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

#### **7. Okres objęty sprawozdaniem**

Okres sprawozdawczy to okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku. Dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

### **B. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

#### **1. Podstawy sporządzenia**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa". W skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu, które dostępne jest pod adresem [www.lubawa.com.pl](http://www.lubawa.com.pl).

### III. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 1. Korekta danych porównawczych

Dane za okresy porównawcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zostały przekształcone dla zachowania porównywalności. Poniższa nota przedstawia pozycje sprawozdania, które zostały przekształcone w celach zachowania porównywalności danych.

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	31-12-2013 opublikowane	Korekta 1	Korekta 2	31-12-2013 przekształcone
<b>AKTYWA</b>	<b>171 929</b>	<b>12 255</b>	<b>0</b>	<b>184 184</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>152 591</b>	<b>12 255</b>		<b>164 846</b>
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	126 936	12 255		139 191
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>19 338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 338</b>
Należności handlowe	1 492		2 068	3 560
Pozostałe należności	3 209		-2 068	1 141
<b>RAZEM KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>171 929</b>	<b>12 255</b>		<b>184 184</b>
<b>Kapitały własne</b>	<b>151 440</b>	<b>12 255</b>		<b>163 695</b>
Zyski zatrzymane	129 235	12 255		141 490

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	31-12-2012 opublikowane	Korekta 1	31-12-2012 przekształcone
<b>AKTYWA</b>	<b>174 519</b>	<b>12 255</b>	<b>186 774</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>154 272</b>	<b>12 255</b>	<b>166 527</b>
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	126 045	12 255	138 300
<b>RAZEM KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>174 519</b>	<b>12 255</b>	<b>186 774</b>
<b>Kapitały własne</b>	<b>152 206</b>	<b>12 255</b>	<b>164 461</b>
Zyski zatrzymane	133 027	12 255	145 282

Korekta nr 1 dotyczy nabycia udziałów w spółkach Miranda Sp. z o.o. oraz Effect-System S.A. dokonanego w trakcie 2011 („Nabycie”). Udziały w spółkach Miranda Sp. z o.o. oraz Effect-System S.A. zostały wniesione aportem do Lubawa S.A. w zamian za nowowyemitowane akcje Lubawa S.A. W związku ze stwierdzeniem rachunkowego błędu w ujęciu wspomnianego Nabycia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. i w latach kolejnych, w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym dokonano odpowiednich korekt przekształcających dane porównawcze: Nabycie ujęto wg wartości godziwej udziałów w spółkach Miranda Sp. z o.o. oraz Effect-System S.A.  
 Korekta numer 2 dotyczy błędnie zaprezentowanych należności handlowych.

#### 2. Pozostałe informacje

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności „LUBAWA” S.A. jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. oraz

sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 rok. Sprawozdania te będą dostępne na stronie internetowej Spółki Dominującej pod adresem [www.lubawa.com.pl](http://www.lubawa.com.pl) w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminu przekazania raportu półrocznego Spółki i skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2014 roku. Wszystkie istotne informacje dotyczące Spółki w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 r. zostały zawarte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dostępnym pod adresem [www.lubawa.com.pl](http://www.lubawa.com.pl).

**Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej dnia 1 września 2014 r.

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
01.09.2014	Marcin Kubica	Prezes Zarządu	

**PODPIS OSOBY SPORZĄDZAJĄCEJ SPRAWOZDANIE**

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
01.09.2014	Jarosław Kózka	Centrum Usług Finansowo – Księgowych Jarosła Kózka (Podmiot odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego)	



Ostrów Wielkopolski, 2014-09-01

**Sprawozdanie z działalności  
Grupy Kapitałowej  
za I półrocze 2014 roku**

## Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej .....	4
1.1.	Skład Grupy Kapitałowej .....	4
1.2.	Historia i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej .....	6
1.3.	Zasady organizacji i zarządzania Grupą Kapitałową .....	7
2.	Jednostka Dominująca .....	8
2.1.	Podstawowe dane o podmiocie dominującym .....	8
3.	Zakres działalności Grupy Kapitałowej .....	10
3.1.	Charakterystyka działalności Spółek należących do Grupy Kapitałowej .....	11
4.	Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej .....	23
4.1.	Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	23
4.2.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....	25
4.2.1	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	25
4.2.2	Sytuacja majątkowa spółki .....	27
4.2.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	28
4.3.1	Inwestycje w aktywa finansowe .....	29
4.4.	Przewidywany rozwój Spółki i przewidywana sytuacja finansowa .....	30
4.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	32
5.	Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej .....	32
5.1.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego .....	32
5.2.	Ochrona środowiska .....	34
5.3.	System Zarządzania Jakością i Wewnętrzny System Kontroli .....	34
6.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	36
7.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym .....	36
8.	Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany rok .....	40
9.	Informacja o nabyciu akcji własnych .....	40
10.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Jednostki Dominującej na dzień przekazania raportu rocznego .....	40
11.	Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji .....	40
12.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia .....	41

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



13. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	41
14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy .....	41
15. Istotne umowy zawarte w I półroczu 2014 roku.....	41
16. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym .....	43
17. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	43
18. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej.....	43
19. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	44
20. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi .....	44
21. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień w Jednostce Dominującej .....	44
22. Informację o zmianach Statutu Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem	45
23. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	45
24. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	47
25. Opis podstawowych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	47
26. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	48
27. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	49
28. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	49

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

### 1.1. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Lubawa Spółka Akcyjna. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka Dominująca posiada bezpośrednio lub pośrednio udziały/akcje w 14 spółkach zależnych:

- Effect - System S.A. - bezpośredni udział 99,998%,
- Litex - Promo Sp. z o.o. - bezpośredni udział 100%,
- Miranda Sp. z o.o. - udział bezpośredni 32,2% pozostałe 67,8% udziałów jest w posiadaniu spółki zależnej Effect - System S.A.,
- Litex Service Sp. z o.o. - udział pośredni - 97% udziałów jest w posiadaniu spółki zależnej Litex Promo Sp. z o.o.,
- Miranda S.A. w likwidacji - jednostka zależna pośrednio - 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.,
- Len S.A. w likwidacji - jednostka zależna pośrednio - 71,80 % akcji posiada Miranda Sp. z o.o.,
- Miranda Serwis Sp. z o.o. - udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A. w likwidacji,
- Litex - Eco Sp. z o.o. udział pośredni - 100% udziałów posiada Miranda S.A. w likwidacji,
- Lubawa Armenia S.A.- bezpośredni udział 51%,
- Miranda 2 Sp. Z o.o. - udział pośredni - 100 % udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.,
- Miranda 3 Sp. Z o.o. - udział pośredni - 100 % udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.,
- Miranda 4 Sp. Z o.o. - udział pośredni - 100 % udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.,
- Miranda 5 Sp. Z o.o. - udział pośredni - 100 % udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.,
- Lubawa USA - bezpośredni udział 52 %.

Ponadto Spółka Dominująca posiada udziały w trzech podmiotach stowarzyszonych:

- Eurobrands Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona, LUBAWA S.A. posiada 24% udziałów pośrednio przez spółkę Litex Promo Sp. z o.o.,
- Isabella PL Sp. z o.o. - LUBAWA S.A. posiada 49% udziałów, zakupionych od Isabella A/S na podstawie umowy z dnia 28.11.2013 r.,
- Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. - LUBAWA S.A. posiada 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu chińskiego podmiotu Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd., zarejestrowanego w dniu 03.06.2009 r. Zakresem działalności Spółki miało być badanie i rozwój technologii barwienia i wykończenia wyrobów tekstylnych oraz produkcja tekstyliów wykorzystywanych do specjalnej konstrukcji oraz wyrobów pomocniczych, części zapasowych i zamiennych, a także usług w zakresie

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

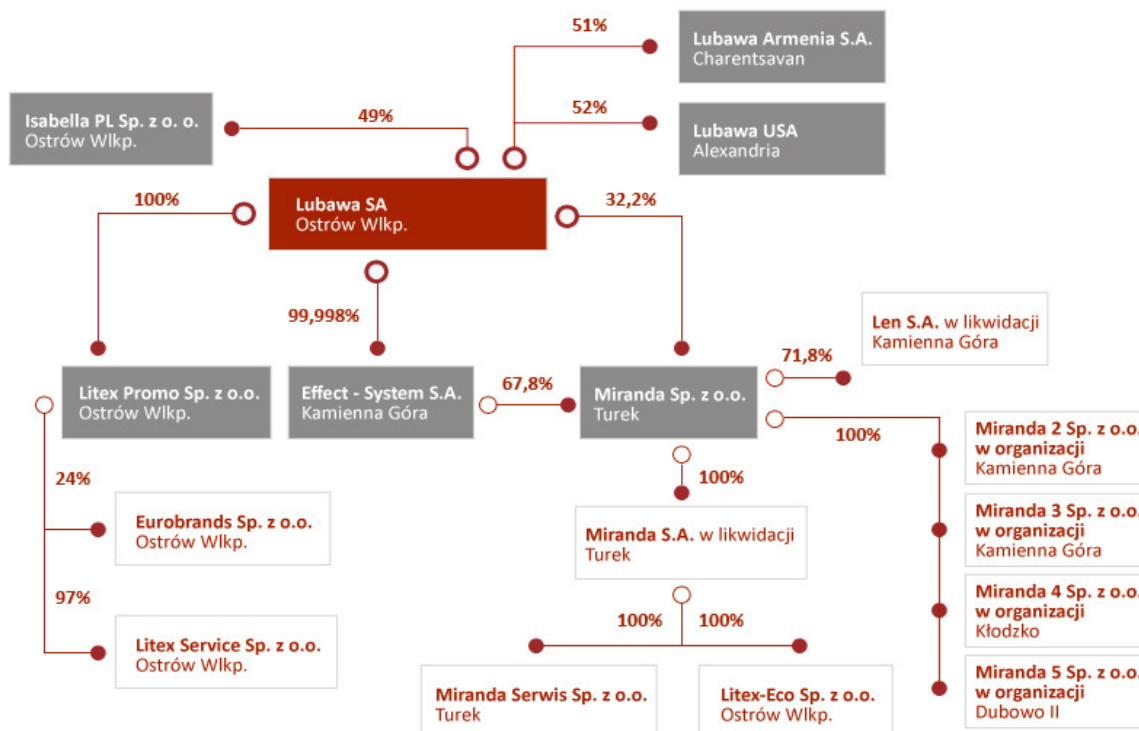
odpowiedniego wsparcia technicznego; usług w zakresie doradztwa handlowego i gospodarczego oraz technologicznego. Ze względu na brak danych finansowych jednostki stowarzyszonej, mimo dołożonych starań, inwestycja ta jest objęta odpisem z tytułu utraty wartości dokonany w 2010 roku.

### **Spółki nieobjęte konsolidacją**

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji na podstawie MSR 27:

- Len S.A. w likwidacji - spółka znajduje się w końcowej fazie likwidacji i nie prowadzi działalności,
- Litex - Eco Sp. z o.o. - spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność,
- Lubawa Armenia S.A- spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność,
- Miranda 2 Sp. Z o.o. – spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność,
- Miranda 3 Sp. Z o.o. – spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność,
- Miranda 4 Sp. Z o.o. – spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność,
- Miranda 5 Sp. Z o.o. – spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność,
- Lubawa USA – spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność.

Poniższy diagram przedstawia skład Grupy Kapitałowej Lubawa S.A.



## 1.2. Historia i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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

Lubawa SA w dniu 16 maja 2011 r. podpisała umowę ze Spółką Silver Hexarion Holdings Limited na podstawie, której nabyła 200.100 (dwieście tysięcy sto) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej PLN 50,00 (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy spółki Litex Promo Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej PLN 10.005.000,00 zł (dziesięć milionów pięć tysięcy złotych). W wyniku transakcji Lubawa SA stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Litex Promo Sp. z o.o.

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

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 pierwszym półroczu 2014 roku spółka Lubawa SA dokonała wpłaty kwoty 401.574,40 zł do spółki zależnej na podwyższenie kapitału.

Dnia 28 listopada 2013 r. w Warszawie doszło do podpisania umowy sprzedaży udziałów Spółki Isabella PL Sp. z o.o. W wyniku tej umowy Lubawa S.A. nabyła 49 % udziałów, natomiast 51% udziałów należy do Isabella A/S z siedzibą w Velje w Danii. Obecnie całość produkcji na rzecz Isabella A/S odbywa się w lubawskim zakładzie, gdzie wytwarzane są m.in. przedsionki, namioty i akcesoria kempingowe.

Dnia 26 lutego 2014 r., Lubawa S.A objęła 52 % akcji w zarejestrowanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej spółce akcyjnej pod firmą Lubawa USA. Pozostałymi akcjonariuszami Spółki są Stanisław Litwin ( 24% akcji ) oraz Tad Skoczynski ( 24% akcji). Siedzibą Lubawa USA jest Wilmington, New Castle County, stan Delaware. Celem powołanej w USA spółki pod firmą Lubawa USA, jest dystrybucja towarów z oferty Emitenta na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Lubawa USA otworzyła także biuro handlowe w Waszyngtonie.

W dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Kamiennej Górze, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 01.07.2014 r. została wpisana do KRS.

W dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Kamiennej Górze, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 07.07.2014 r. została wpisana do KRS.

W dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Kłodzku, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 14.07.2014 r. została wpisana do KRS.

W dniu 16.06.2014 r. utworzona została spółka Miranda 5 Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Dubowo II, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; spółka w dniu 03.07.2014 r. została wpisana do KRS.

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

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 produkcyjnych Spółek. Zwiększano również zakres synergii pomiędzy podmiotami Grupy w

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

ramach wspólnej kooperacji w realizacji kluczowych projektów dla Odbiorców końcowych. Zwiększyło to kontrybucję poszczególnych podmiotów do wyniku finansowego grupy, a nadto pozwoliło na bardziej zmniejszenie efektu sezonowości działalności występującą szczególnie w ramach Litex Promo Sp. z o.o. i Lubawa S.A.

Celem zwiększenia efektywności zarządzania Grupą 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.

## **2. Jednostka Dominująca**

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

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

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 1951 r. Od 1996 r jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka realizuje zamówienia dla wojska, policji, straży pożarnej, straży granicznej, straży miejskiej ale również do przedsiębiorstw prywatnych oraz odbiorców indywidualnych. Działa w branży bhp i sprzętu ratowniczego, gdzie odgrywa znaczącą rolę na polskim rynku, a w przypadku rynku wyposażenia wojskowego i policyjnego jest jednym z liderów.

Spółka posiada certyfikowany system zarządzania jakością zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2009 i system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami NATO AQAP 2110:2009. Ze względu na charakter działalności, Spółkę, przy dostawach wyrobów o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, obowiązują postanowienia „Ustawy z dnia 22.06.2001 r. o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym” (Dz. U. z 2001 r., nr 67, poz. 679 ze zm.). Dlatego też Spółka jest

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

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 I półroczu 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.

### **Kapitał zakładowy i struktura właścicielska**

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

- 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 52.770.000 (pięćdziesiąt dwa miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 27.500.000 (dwadzieścia siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

### **Podstawowy przedmiot działalności**

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.

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

#### **Skład osobowy Zarządu**

Na dzień 1 stycznia 2014 skład oraz kompetencje Zarządu Spółki przedstawiały się następująco:

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

Na dzień 30 czerwca 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.

### **3. Zakres działalności Grupy Kapitałowej**

Podmioty zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej to przedsiębiorstwa o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one produkty i usługi z zakresu:

- Tkaniny i dzianiny, w tym tkaniny na rolety, tkaniny wodoodporne,
- Sitodruk,
- Parasole, markizy, meble i bujaki ogrodowe,
- Flagi, banery, ekspozytury,
- Pokrycia maskujące,

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



- Umundurowanie kamuflujące,
- Namioty specjalne,
- Usługi informatyczne.

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Przedmiot działalności</b>
<i>Lubawa S.A.</i>	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, PKD 22.19 Z, produkcja pozostałych wyrobów z gumy.
<i>Litex Promo Sp. Z o.o.</i>	PKD 32.99 Z, produkcja pozostałych wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana (produkcja parasoli reklamowych), PKD 13.30 Z, wykańczanie wyrobów włókienniczych.
<i>Effect - System S.A.</i>	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych, PKD 13.99 Z produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana , PKD 17.30 Z, wykańczanie materiałów włókienniczych, PKD 25.11 Z produkcja konstrukcji metalowych i ich części.
<i>Miranda Sp. Z o.o.</i>	PKD 13.20 Z, produkcja tkanin, PKD 13.30 Z, wykańczanie wyrobów włókienniczych, PKD 46.41 Z, sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych.
<i>Litex Service Sp. Z o.o.</i>	PKD 72.20 Z, działalność w zakresie oprogramowania, PKD 74.12 Z, działalność rachunkowo-księgowa, PKD 74.14 B, zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.
<i>Isabella PL Sp. z o.o.</i>	PKD 1392 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych.

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

#### **3.1.1 Lubawa S.A.**

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

Produkty w segmencie BHP, Ratownictwa oraz sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości niezmiennie zachowują wysoką, jakość i konkurencyjność na rynku. Posiadane certyfikaty dają Spółce możliwość sprzedaży do sektorów specjalistycznych 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:*

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

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

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

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

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

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 łódzie typu RIB, nowy, większy model skokochronu 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.

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

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

partnerami naukowymi, tj. Akademią Morską w Gdyni oraz Wojskowym Instytutem Techniki Inżynieryjnej 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,
- Namiot szybko rozstawiany - jest namiotem uniwersalnym, przeznaczonym na przykład do wykonywania czynności wymagających izolacji od wpływów atmosferycznych,
- Namiot 6x6 - namiot na stelażu metalowym, możliwość łączenia modułowego, powierzchnia całkowita 36m<sup>2</sup>,
- Wielkogabarytowy Namiot Pneumatyczny,
- Techniczny Namiot Pneumatyczny - wielofunkcyjny namiot na stelażu pneumatycznym
- Namiot NS-97 - Modułowy namiot na stelażu metalowym,

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

- 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 rakietowych dla Nadbrzeżnego Dywizjonu rakietowego, 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.

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

## 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 modernizację 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 Polycom Ltd.,
- USA: Archer Rubber, Mauritzon,
- Tajwan: Formosan Rubber Group,
- Indie: Zenith.

*W ramach tego segmentu Spółka oferuje następujące wyroby:*

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

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

#### Tkaniny i dzianiny z nadrukami reklamowymi

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., która jest dostawcą nośników reklamy zewnętrznej dla firm takich jak: Kompania Piwowarska, Hainneken, Coca Cola, Pepsi itp. Silna pozycja tego odbiorcy na rynkach Europy Środkowej i Zachodniej, przekłada się na skalę zamówień na tkaniny i dzianiny drukowane, lokowanych w Mirandzie. Prócz tematów

realizowanych dla powyższej firmy Miranda rozszerzyła współpracę z firmami: Flagowa Kraina Sp. z o. o. oraz A3 PRODUCENT FLAG.

#### Tkaniny i dzianiny przygotowane pod druk

Miranda jest jednym z największych polskich producentów tkanin i dzianin przygotowanych pod druk. Rynek reklamowy jest nadal dynamicznie rozwijającą się gałęzią gospodarki dlatego w/w towary są poszukiwane na rynku.

Obecnie głównymi odbiorcami tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym są firmy produkujące flagi i banery reklamowe w technologii druku cyfrowego transferowego i bezpośredniego takie jak: Flagowa Kraina, A3 PRODUCENT FLAG, Voigt Promotion, Vertex. Naszym celem jest zacieśnianie tej współpracy przez utrzymanie bardzo dobrej jakości produktów i standaryzacji. Ponadto będziemy starali się rozszerzyć ofertę o nowe produkty i odbudowywać relację z klientami, z którymi straciliśmy kontakt.

Największym krajowym odbiorcą dzianiny i tkaniny pod druk jest firma Flagowa Kraina. Jest to firma, w której widać największy potencjał rozwojowy zarówno w przypadku opisywanej grupy produktów, jak również wspomnianych nadruków reklamowych.

Kolejnym etapem prac związanych z nadrukami jest stworzenie dzianiny o szerokości powyżej 300 cm, która spełni wymagania tego rynku, jak również prace nad dzianiną przygotowaną pod druk cyfrowy oraz tkanina do podświetleń.

Udział dzianin i tkanin przygotowanych pod druk w eksporcie Mirandy ma obecnie znikomą wartość. Jednak nadal pozostajemy w kontakcie z rynkiem realizując zamówienia pod tego typu materiały m. in. do firm Teksoma Ltd oraz Filonta.

#### 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 naszych klientów. W wersji wodoodpornej tkaniny te są zabezpieczone przed nasiąkaniem wodą, natomiast wykończenie wodoszczelne zapobiega przesiąkaniu wody. Tkaniny i dzianiny wodoodporne charakteryzują się podwyższoną odpornością na niskie temperatury oraz na światło, poza tym istnieje możliwość nadania im dodatkowych walorów użytkowych, takich jak: trudno palność czy podwyższona trwałość kolorów. Głównymi odbiorcami tych wyrobów pozostają: Mitko Sp. z o.o., Aviotex KKC, Punta Nagrabna-Nagrabna, Tent Grupa, Tent-Balony, Plus.

#### Konkurencja

##### 1. Tkaniny i dzianiny z nadrukami reklamowymi:

- Wollux / Holandia
- J&M / Niemcy
- Dokkumer / Holandia

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

- Sachsen Fahnen / Niemcy

- Teksem / Turcja

- Alfa Commerce / Bułgria

- Arpol / Polska

## 2. Tkaniny i dzianiny pod druk

- Georg + Otto Friedrisch/Niemcy

- PGT

- P3 / Niemcy

- Brook International /Anglia

- A.Berger / Niemcy

- Gebruder Aurich Textilien / Niemcy

- Materiały importowane z Chin.

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

Rok 2014 jest rokiem, który zaczął się bardzo dobrze. Klienci od samego początku „wystartowali” nadzwyczaj mocno z zamówieniami. Jednym ze znaczących tematów, nad którym obecnie pracujemy jest trzyletni projekt, który realizować będzie firma Trendiy, w którym artykuł 205079 odgrywać będzie wiodącą rolę. W projekcie do realizacji jest po 250 tys. mb rocznie. Pomimo pojawienia się nowego produktu dzień/noc, co spowodowało utratę pewnej ilości zamówień tkanin standardowych, sprzedaż i tak okazała się wysoka. Szczególny udział miała w tym sprzedaż na eksport. Zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym prowadzony jest szereg rozmów, które w niedługim czasie zaowocować mogą znaczącym wzrostem zapotrzebowania na wyroby roletowe.

Znaczącą obawą dla ewentualnej realizacji obecnych i nowych zamówień są ograniczone moce produkcyjne, które z roku na rok są niewystarczające, co w sposób znaczący wpływa na rozwój. Miranda należy do czołowych krajowych producentów tkanin roletowych. Od kilku lat firma utrzymuje wysoki poziom rozwoju, inwestuje w nowe technologie i urządzenia. Firma realizuje przyjętą strategię dynamicznego rozwoju zmierzającą do poszerzenia potencjału technologicznego, poprzez poszerzenie asortymentu oferowanych wyrobów.

Kluczowymi odbiorcami firmy są najwięksi krajowi producenci rolet tkaninowych Gardinia, Franc Gardiner, Markisol, Mardom oraz Decoratum, Private Company, Szerszeń, Lozankarda, Grupa Hunter Douglas, Rollodin, którzy przy współdziałaniu Mirandy wyznaczają trendy w segmencie wyposażenia i dekoracji wnętrz. W gronie swoich klientów posiadamy także największych dostawców na rynek wschodni w tym firmę BBO GmbH.

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

Miranda wraz z partnerem handlowym firmą Ultex-Pol opracowuje nowe wzornictwo i nowy asortyment tkanin i dzianin poliestrowych przeznaczonych do produkcji wózków dziecięcych, które wyznaczają nowe trendy w tej branży. Prognozy na kolejne lata rokują utrzymanie się trendu wzrostowego. Głównym elementem, który może zagrozić temu trendowi jest ograniczona moc wytwórcza produkcji. Sytuacja ta spowodowana jest między innymi faktem, iż producenci wózków odchodzą od zakupów tkanin z Dalekiego Wschodu ze względu na pogarszającą się jakość tkanin, jak też podwyższonych cen zakupu. Miranda utrzymuje pozycję lidera w produkcji tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym. Jest głównym dostawcą dla największej w kraju hurtowni materiałów wózkowych (Ultex-pol w Częstochowie), jak również dla kontrahentów zachodnioeuropejskich takich jak Hartan czy Newell.

Podjęte w tym roku działania handlowe jak też udział w targach branżowych spowodowały podjęcie rozmów z kolejnymi znaczącymi producentami wózków oraz fotelików dziecięcych takimi jak: francuska firma TamTex producent takich marek jak Nania, Osan, Ferrarii, Fischer Price, firma Recaro, Bellelli, Cybex co rokuje na podjęcie współpracy w niedalekiej przyszłości.

Konkurencja:

- tkaniny oraz gotowe wyroby importowane z dalekiego wschodu: Optex, Joker, Simax.

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. Są to Taps oraz Altra. Firma Taps realizuje praktycznie wszystkie zamówienia na potrzeby kolei polskiej i skandynawskiej, natomiast Altra obsługuje rynek czeski. Porównywalną sprzedaż do powyższych osiągnęliśmy współpracując z firmą Nowy Styl, czołowym producentem foteli biurowych. W ostatnim czasie podjęliśmy również współpracę z zachodnioeuropejską firmą dostarczającą laminowane tkaniny i dzianiny dla branży automotive. Wartość kontraktu opiewa na 10.300.000 zł w ciągu 3 lat. Jest to kontrakt dla firmy Fiat.

Konkurencja:

- Apotessile /Polska

- dzianiny welurowe importowane z Dalekiego Wschodu

- Aunde, Eyble, Guilford.

Tkaniny i dzianiny poliestrowe jednobarwne i drukowane przeznaczone dla przemysłu meblowego

Po dwuletniej przerwie Miranda wznowiła współpracę z IKEA w zakresie produkcji tkaniny materacowej. Poprzedni kontrakt zakończył się wiosną 2012 roku. W 2014 rok Miranda ma już zakontraktowaną produkcję 1 600.000 mb tkaniny w cenie 2,6 EUR/mb. Przewidywana wartość sprzedaży z kontraktu to 17 056 000 PLN.

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



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

Wzrost sprzedaży w branży dekoracyjnej widać na przykładzie firmy Enpeco, która na dany moment jest największym odbiorcą tkaniny przeznaczonej do produkcji obrusów (wzrost sprzedaży wartościowo 30%). Trafne okazało się uzupełnienie produktów nisko marżowych asortymentem z wyższej półki cenowej. Celem Mirandy jest kontynuowanie strategii systematycznego wprowadzania na rynek produktów szlachetniejszych pod względem wzornictwa. W dalszym ciągu największymi odbiorcami tkanin dekoracyjnych są firmy działające na rynku krajowym.

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

Tkaniny i dzianiny odzieżowe - Rynek zdominowany jest przez dzianiny importowane przede wszystkim z Dalekiego Wschodu. Przy czym są to wyroby stosunkowo dobrej jakości i relatywnie niskiej cenie. Skupiliśmy się na rozwoju tkanin specjalistycznych przeznaczonych na odzież. Realizujemy dostawy materiałów przeznaczonych na odzież dla służb takich jak Policja czy Straż Graniczna. Oferujemy laminaty na bazie naszych tkanin zasadniczych w połączeniu z membranami typu 100% PU, 100% PES, 100% PTFE, które pozwoliły nam rozszerzyć ofertę głównie w tematach związanych z przetargami publicznymi.

Miranda jest dostawcą specjalnej dzianiny wielowarstwowej wykorzystywanej do produkcji wkładek do obuwia (np. marki SC Johnson Bama) oraz wewnętrznej wyściółki butów (np. butów bojowych stosowanych w polskiej armii). Poza tym dostarczamy dzianiny welurowe powszechnie wykorzystywane w produkcji obuwia (np. kaloszy, śniegowców itp.). Materiały te charakteryzują się wysokimi walorami użytkowymi (np. wykończenia antybakteryjne czy antygrzybiczne). Aby sprostać wymaganiom rynku wprowadziliśmy nową tkaninę typu „cordura”, która przeszła pomyślnie wszystkie badania wymagane przez rynek obuwniczy, co pozwala nam ofertować ją w przetargach publicznych. Poza tym wprowadziliśmy do sprzedaży poliestrowe dzianiny dystansowe 3D.

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

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

W pierwszym półroczu 2014 spółka zanotowała zwiększenie przychodów o 8% i zmiana ta w odniesieniu do adekwatnego okresu roku poprzedniego wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów o 6,5% oraz towarów i materiałów o 21,5%. Szczególnie istotnym dla wypracowania powyższych rezultatów, w odniesieniu do okresu poprzedniego, była dalsza

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

ekspansja handlowa spółki o kierunku eksportowym.

Spółce udało się zwiększyć realizowane marże handlowe na sprzedaży zarówno produktów jak i towarów i materiałów oraz poprawić rentowność na każdym z poziomów działalności.

SEGMENT: 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.

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:

W ramach tego segmentu spółka wytwarza nośniki zewnętrznej reklamy na zamówienie oraz z znakami towarowymi chociażby:

- Kompania Piwowarska,
- Coca Cola,
- Pepsi Cola,
- Żywiec,
- MC DONALDS,
- HEINEKEN,
- CALSBERG,
- SAAB MILLER.

Główne źródła przychodów spółki pochodzą ze sprzedaży na rynkach położonych, oprócz Polski, w Europie Zachodniej oraz Południowej. Spółka oferuje również swoje produkty na terenie Wspólnoty Niepodległych Państw, Afryki, Australii i USA.

W związku z tym, że większość przychodów z tego segmentu jest wyrażona w walutach obcych spółka stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego poprzez transakcje forward. W celu ograniczenia ryzyka wypłacalności klientów, należności handlowe są zabezpieczane poprzez ubezpieczenie kredytu kupieckiego lub też wymóg dokonania przedpłaty jako warunku przyjęcia zamówienia do realizacji.

Konkurencja:

Litex Promo Sp. z o.o. z racji na potencjał produkcyjny oraz możliwość realizacji zamówień wielkoseryjnych o krótkich czasach ich realizacji nie posiada znaczącej liczby istotnych konkurentów działających na terenie RP. Do najistotniejszych konkurentów można zaliczyć:

- Perfecta,
- Flagowa Kraina Sp. z o. o.

Do kluczowych źródeł przychodów w ramach tego segmentu należy zaliczyć sprzedaż:

- parasoli reklamowych,
- namiotów reklamowych,
- flag reklamowych i narodowych,
- banerów,

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

- markiz i pergoli,
- mebli ogrodowych i kawiarnianych,
- usług wydruku wielkoformatowego,
- usług serwisu i renowacji nośników reklamy zewnętrznej.

Oferta produktowa w ramach tego segmentu jest dopasowana do potrzeb finalnego odbiorcy, a nowości wprowadzane są jako produkty komplementarne do dotychczas oferowanych. Segment nośników reklamy zewnętrznej jest promowany poprzez uczestnictwo spółki w targach barażowych przeznaczonych dla najistotniejszych odbiorców. Do imprez targowych gdzie Litex Promo Sp. z o. o. bierze udział można zaliczyć: RemaDays, DRINKTEC, CTCO, PSI.

#### SEGMENT: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ (POZOSTAŁE)

Do segmentu pozostałe działalności zaliczane są te źródła przychów, 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.

Brak największych konkurentów z racji niskiej koncentracji rynku w ramach oferowanych usług.

W ramach segmentu pozostałą działalnością spółka oferuje między innymi następujące usługi:

- usługi transportowe,
- usługi graficzne,
- usługi obróbki metali na centrach obróbczych,
- usługi ślusarskie,
- usługi dzierżawy,
- handel towarami i materiałami,

Oferta w ramach oferowanych usług stanowi dopełnienie podstawowego segmentu działalności spółki tj. produkcji nośników reklamy zewnętrznej.

#### **3.1.4 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 prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług 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 gwarantują najwyższą jakość użytkową wytwarzanych wyrobów.

W pierwszym półroczu 2014 spółka zanotowała zmniejszenie przychodów o 10% i zmiana ta w odniesieniu do adekwatnego okresu roku poprzedniego wynika ze spadku wartości zamówień

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

realizowanych w do podmiotów powiązanych i stowarzyszonych. Spółce udało się natomiast utrzymać wolumen sprzedaży eksportowej przy zmienionej strukturze sprzedaży tj. zwiększeniu uległ udział sprzedaży produktów własnych spółki z 39% do 61% w stosunku do całej sprzedaży eksportowej.

Spółce udało się zwiększyć realizowane marże handlowe na sprzedaży oraz wyłączające efekt rozliczenia różnic kursowych, z tytułu transakcji handlowych, również rentowność operacyjną oraz rentowność netto.

#### SEGMENT: NOŚNIKI REKLAMY ZEWNĘTRZNEJ (MATERIAŁY REKLAMOWE)

Effect-System S.A. 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 producentów.

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:

W zakresie odbiorców krajowych są to głównie podmioty zrzeszone w ramach grupy kapitałowej Lubawa, natomiast głównymi źródłami eksportu są odbiorcy z Niemiec, Czech oraz Szwajcarii. Wyroby spółki są ostatecznie przeznaczone dla firm zrzeszonych w ramach branży piwowarskiej, która to jest dla spółki strategicznym rynkiem docelowym. Koncerny piwowarskie są kluczowym klientem generującym ponad 70% przychodów ze sprzedaży.

Z racji na specjalizację w zakresie złożoności realizowanych projektów branża w jakiej spółka funkcjonuje nie sprzyja istnieniu dużej ilości znaczących konkurentów działających na terenie RP. Do najistotniejszych z nich można zaliczyć:

- Perfecta,
- Flagowa Kraina Sp. z o.o.

Do kluczowych źródeł przychodów w ramach tego segmentu należy zaliczyć sprzedaż:

- parasoli reklamowych, flag, banerów oraz namiotów reklamowych specjalnych,
- tkaniny i dzianiny z nadrukiem wielkoformatowym w technice sitodruku płaskiego,
- wykonywanie nadruków na materiałach własnych i powierzonych,
- usługi malowania proszkowego,
- usługi wykonania matryc drukarskich w technice CTS,
- usługi napinania sił,
- szycie i konfekcjonowanie wyrobów reklamowych,
- sprzedaż konfekcji.

Sprzedaż spółki charakteryzuje się wysoką sezonowością, która wynika z charakteru prowadzonej przez spółkę działalności, oferowanych produktów i sektora, w którym organizacja działa. Produkty spółki pełnią funkcję zewnętrznych nośników reklamy i są eksploatowane przez klientów w okresie wiosna- jesień. Największa sprzedaż przypada na I,II oraz IV kwartał. Najmniejsza z kolei w okresie letnim, tj. w III kwartale.

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

#### SEGMENT: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ (POZOSTAŁE)

Do segmentu pozostałe działalności zaliczane są te źródła przychów, które pozwalają na zrobienie pełnego pożytku z posiadanych zasobów i know-how a tam gdzie możliwe jest zaoferowanie dodatkowych usług.

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:

W ramach tego segmentu zazwyczaj oferowane są dodatkowe usługi dla dotychczasowych klientów.

Z racji na specyfikę świadczonych usług i uzależnienie możliwości ich świadczenia od odpowiedniego położenia geograficznego spółka nie posiada istotnych konkurentów funkcjonujących w tym segmencie.

W ramach segmentu pozostałą działalność spółka oferuje między innymi następujące usługi:

- usług dzierżawy,
- usługa odsprzedaży mediów,
- usługa transportowa.

Oferta w ramach oferowanych usług stanowi dopełnienie podstawowego segmentu działalności spółki tj. produkcji nośników reklamy zewnętrznej.

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

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

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

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

- wysokiej jakości produktów i stosowanych materiałów – niezwykle istotna jest jakość stosowanych rozwiązań oraz samego wykonania. Ma ona decydujący wpływ na funkcjonalność, trwałość i bezpieczeństwo, które są bardzo istotne zarówno dla jednostek budżetowych jak również wielkich korporacji, które są odbiorcami produktów sprzedawanych przez Grupę. Zaproponowanie wymaganego przez klientów standardu możliwe jest do osiągnięcia dzięki implementacji innowacyjnych rozwiązań technologicznych i technicznych oraz używaniu najwyższej jakości surowców,
- konkurencyjnego poziomu cen – coraz częściej klienci analizują oferty za pomocą wskaźników stosunku ceny do jakości. Zaproponowanie konkurencyjnych cen może zapewnić przede wszystkim optymalizacja kosztów, którą przedsiębiorstwo osiągnie poprzez wdrażanie rozwiązań produkcyjnych, umożliwiających wykonywanie prac w najkrótszym czasie bez konieczności zlecenia części działań innym podmiotom,

- kompleksowości i elastyczności oferty - klienci domagają się zarówno możliwości realizacji zamówień w ujęciu najbardziej kompleksowym, jak też elastyczności w zakresie oferowanych wyrobów w pełni dostosowanych do potrzeb klientów,
- zdolności produkcyjnych oraz terminowości realizacji zleceń – zarówno zdolności produkcyjne jak i terminowość wynikają z posiadanego zaplecza technologicznego i możliwości realizacji poszczególnych etapów procesu produkcyjnego w krótkim czasie. Dodatkowo dzięki współdziałaniu w ramach Grupy, Spółki są w stanie wykorzystywać wolne moce produkcyjne w innych podmiotach w Grupie, a w ten sposób przyspieszać realizację zleceń oraz optymalizować koszty wyprodukowania dzięki zmniejszeniu ilości usług kooperacyjnych świadczonych przez firmy zewnętrzne,
- doświadczenia i wiarygodności – długoletnie doświadczenie, wiarygodność, posiadane patenty, certyfikaty, rekomendacje i nagrody, a także pozostałe ww. cechy kreują wizerunek Grupy Kapitałowej u klienta i budują marki wyrobów.

**Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w I półroczu 2014 roku (ze względu na poziom sprzedaży, rozszerzenie działalności):**

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

- Umowa z Inspektoratem Uzbrojenia na dostawę sprzętu wysokościowego- ratowniczego dla Sił Zbrojnych RP, wartość umowy netto to około 529 tys. zł,
- Umowa z Przedsiębiorstwem Handlowo- Produkcyjnym Mercus Sp. z o. o. na dostawę sprzętu BHP, wartość umowy netto to około 143 tys. zł,

Spółka EFFECT-SYSTEM nawiązała współpracę handlową z największym producentem parasoli reklamowych do ogródków piwnych w Niemczech. Szacunkowa wartość sprzedaży w 2014 r. powinna wynieść ponad 1 mln zł.

Spółka zrealizowała jednorazowy kontrakt na dostawę namiotów reklamowych z marką AUDI dla dużej agencji reklamowej z Niemiec. Ponadto, spółka nawiązała współpracę handlową z polskim producentem profili aluminiowych w zakresie usługowego malowania proszkowego. Działanie to pozwoli zminimalizować wahania sezonowe i spłaszczy wolumen produkcji w całym okresie sprawozdawczym.

## 4.2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

### 4.2.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tytuł	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013	Przyrost względny
Przychody ze sprzedaży	141 116	128 556	9,8%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	106 026	98 694	7,4%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>35 090</b>	<b>29 862</b>	<b>17,5%</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>24,9%</i>	<i>23,2%</i>	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	16 798	16 033	4,8%
<b>Wynik netto na sprzedaży</b>	<b>18 292</b>	<b>13 829</b>	<b>32,3%</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>13,0%</i>	<i>10,8%</i>	
Pozostałe przychody operacyjne	1 824	2 021	-9,7%
Pozostałe koszty operacyjne	532	2 076	-74,4%
<b>EBIT</b>	<b>19 584</b>	<b>13 774</b>	<b>42,2%</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>13,9%</i>	<i>10,7%</i>	
Przychody finansowe	319	277	15,2%
Koszty finansowe	2 070	2 277	-9,1%
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianym metodą praw własności	21	-38	155,3%
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>17 854</b>	<b>11 736</b>	<b>52,1%</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>12,7%</i>	<i>9,1%</i>	
Podatek dochodowy bieżący	-3 902	-3 094	26,1%
Podatek dochodowy odroczony	291	-540	153,9%
<b>Wynik netto</b>	<b>14 243</b>	<b>8 102</b>	<b>75,8%</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,3%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>23 622</b>	<b>17 480</b>	<b>35,1%</b>
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>16,7%</i>	<i>13,6%</i>	

Grupa osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości 35.090 tys. zł, nastąpił wzrost w stosunku do I półrocza 2013 roku o 17,5%, przy równoczesnych wzroście poziomu przychodów ze sprzedaży o blisko 10%. Poziom marży brutto w I półroczu 2014 roku uległ poprawie w stosunku do I półrocza 2013 roku i wyniósł on 24,9%, czyli zwiększył się o 1,7%.

Koszty ogólne i sprzedaży wyniosły 16.798 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do I półrocza 2013 roku o 4,8%.

Pozytywnym czynnikiem jest to, że wynik netto na działalności operacyjnej jest dodatni i wynosi 19.584 tys. zł, a wskaźnik rentowności EBIT wynosi 13,9%, wskaźnik rentowności EBITDA wynosi 16,7%. Grupa wypracowała na koniec I półrocza 2014 roku zysk netto w kwocie 14.243 tys. zł, co oznacza dodatni poziom rentowności netto, który wyniósł 10,1%. Wypracowany zysk netto zwiększył się w porównaniu do I półrocza 2013 roku o 6.141 tys. zł, co stanowi wzrost o 75,8%.

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

Tabela 3. Sprzedaż w segmentach

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	Za okres		
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013	Zmiana %
Sprzęt specjalistyczny	3 010	2 959	1,7%
Usługa przerobu	884	3 352	-73,6%
Materiały reklamowe	73 792	66 870	10,4%
Tkaniny i dzianiny	57 056	48 727	17,1%
Pozostałe	6 374	6 648	-4,1%
<b>Razem</b>	<b>141 116</b>	<b>128 556</b>	<b>9,8%</b>

W tabeli przedstawione zostały wyniki sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności. Największą wartość przychodów ze sprzedaży Grupa osiąga w segmencie materiałów reklamowych, które stanowią 52% sprzedaży ogółem, drugim z kolei segmentem generującym najwyższy poziom przychodów są tkaniny i dzianiny, wartość przychodów w tym segmencie osiągnęła poziom ponad 57 mln zł co stanowi 40% wartości przychodów ogółem.

Należy pamiętać, że sprzedaż w poszczególnych Spółkach w ramach Grupy charakteryzują się wysokim poziomem sezonowości – materiały reklamowe sprzedawane są w większości w pierwszej połowie roku natomiast sprzedaż sprzętu specjalistycznego dominuje w czwartym kwartale.

Tabela 4. Sprzedaż w podziale na produkty i towary

Przychody ze sprzedaży - struktura	Za okres		
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013	Zmiana %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	124 912	113 304	10,2%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16 204	15 252	6,2%
<b>Razem</b>	<b>141 116</b>	<b>128 556</b>	<b>9,8%</b>

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

Tabela 5. Sprzedaż podziale na rynki

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	Za okres		
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013	Zmiana %
Kraj	84 103	75 749	11,0%
Zagranica	57 013	52 807	8,0%
<b>Razem</b>	<b>141 116</b>	<b>128 556</b>	<b>9,8%</b>

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



Grupa sprzedaje głównie na rynku krajowym, ale warto zauważyć, że na rynek zagraniczny w I półroczu 2014 roku trafiło blisko 40% wartości wszystkich produktów, towarów i materiałów Grupy.

#### 4.2.2 Sytuacja majątkowa spółki

Tabela 9 Sprawozdanie z sytuacji finansowej aktywa

Tytuł	Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	140 586	126 102	11,5%
Aktywa niematerialne	53 100	51 552	3%
Należności długoterminowe	110	28	292,9%
Nieruchomości inwestycyjne	4 630	4 733	-2,2%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	931	910	2,3%
Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	5 918	6 518	-9,2%
<b>Razem Aktywa trwałe</b>	<b>205 275</b>	<b>189 843</b>	<b>8,1%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	63 903	67 410	-5,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	64 213	33 511	91,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		495	-100,0%
Aktywa finansowe z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	6	540	-98,9%
Pozostałe należności	7 228	6 343	14,0%
Aktywa finansowe	3 100	3 252	-4,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 733	5 773	-0,7%
<b>Razem Aktywa obrotowe</b>	<b>144 183</b>	<b>117 324</b>	<b>22,9%</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>349 458</b>	<b>307 167</b>	<b>13,8%</b>

Tabela 10 Sprawozdanie z sytuacji finansowej pasywa

Tytuł	Stan na 30.06.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Zmiana
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	21 854	21 854	0,0%
Inne skumulowane całkowite dochody	373	-25	x
Zyski zatrzymane	177 234	162 861	8,8%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>199 461</b>	<b>184 690</b>	<b>7,8%</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	34 084	31 229	9,1%
Pozostałe zobowiązania	3 007	3 071	-2,1%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	228	228	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 913	12 241	-2,7%
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>49 232</b>	<b>46 769</b>	<b>5,3%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41 718	37 417	11,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 688	30 026	28,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 026		x
Pozostałe zobowiązania	16 687	7 582	120,1%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	160	195	-17,9%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	4	19	-78,9%
Zobowiązania finansowe z realizacji transakcji zabezpieczających	482	469	2,8%
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>100 765</b>	<b>75 708</b>	<b>33,1%</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>149 997</b>	<b>122 477</b>	<b>22,5%</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>349 458</b>	<b>307 167</b>	<b>13,8%</b>

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

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosła 349.458 tys. zł, z czego aktywa trwałe o wartości 205.275 tys. zł stanowią 58,7% sumy aktywów. Głównymi pozycjami aktywów obrotowych są zapasy oraz należności z tytułu dostaw i usług: zapasy o wartości 63.903 tys. zł, których poziom uległ zmniejszeniu o 3.507 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2013 roku, co stanowi spadek o 5,2%, i należności z tytułu dostaw i usług o wartości 64.213 tys. zł, których poziom uległ zwiększeniu o 30.702 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2013 roku, co stanowi wzrost o 91,6%.

Kapitały własne Grupy Kapitałowej wynoszą 199.461 tys. zł ogółem, z czego 21.854 tys. zł to kapitał akcyjny, a 177.607 tys. zł to zyski zatrzymane.

Głównymi pozycjami zobowiązań są: kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 75.802 tys. zł, z czego 34.084 tys. zł to część długoterminowa, która zwiększyła się o 9,1% w porównaniu do stanu na 31.12.2013 roku, a 41.718 tys. zł to część krótkoterminowa, która wzrosła o 11,5% w porównaniu do I stanu na 31.12.2013 roku, oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 38.688 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu dostaw i usług uległy wzrostowi o kwotę 8.662 tys. zł (wzrost o 28,9%).

#### 4.2.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 16 Przepływy pieniężne

Wyszczególnienie	Za okres		
	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2013 do 30.06.2013	Zmiana (tys. zł)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 987	10 535	-3 548
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 335	-1 042	-11 293
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 265	-11 526	16 791
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	43	4	39
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>-40</b>	<b>-2 029</b>	<b>1 989</b>
Środki pieniężne na początek okresu	5 773	2 808	2 965
Środki pieniężne na koniec okresu	5 733	779	4 954

Na poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej największy wpływ miały: wynik brutto wynoszący 17.854 tys. zł oraz korekty zysku brutto m.in. w postaci zmiany stanu należności w kwocie -31.810 tys. zł, zmiany stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów i pożyczek w kwocie 15.439 tys. zł oraz amortyzacja w kwocie 4.038 tys. zł.

W przepływach z działalności inwestycyjnej główną pozycję stanowią wydatki na nabycia aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie -18.272 tys. zł. Natomiast w przepływach z działalności finansowej odzwierciedlona została spłata zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w łącznej kwocie -9.832 tys. zł, oraz wpływ środków z kredytów w kwocie 16.425 tys. zł. Grupa zakończyła I

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

półrocze 2014 roku ze stanem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynoszącym 5.733 tys. zł.

#### 4.2.4 Wybrane dane finansowe spółki

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 30.06.2014 r. – 4,1609 oraz na 31.12.2013 r. – 4,1472.
- 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 czerwca 2014 r. średnia ta wyniosła 4,1784, a w 2013 roku 4,2140.

Lp.	Wyszczególnienie	w tys. złotych		w tys. euro	
		Stan na		Stan na	
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	141 116	128 556	33 772	30 507
II.	Wynik z działalności operacyjnej	19 584	13 774	4 687	3 269
III.	Wynik przed opodatkowaniem	17 854	11 736	4 273	2 785
IV.	Wynik netto	14 243	8 102	3 409	1 923
V.	Inne całkowite dochody	398	123	95	29
VI.	Łączne całkowite dochody	14 673	8 225	3 512	1 952
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 987	10 535	1 672	2 500
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 335	-1 042	-2 952	-247
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 265	-11 526	1 260	-2 735
X.	Przepływy pieniężne netto razem	-83	-2 033	-20	-482
XI.	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	109 270 000,00	109 270 000,00	109 270 000,00	109 270 000,00
XII.	Zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,13	0,07	0,03	0,02
XIII.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	150 270 000,00	150 270 000,00	150 270 000,00	150 270 000,00
XIV.	Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,09	0,05	0,02	0,01
Lp.	Wyszczególnienie	w tys. złotych		w tys. złotych euro	
		Stan na		Stan na	
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
XV.	Aktywa trwałe	205 275	189 843	49 334	45 776
XVI.	Aktywa obrotowe	144 183	117 324	34 652	28 290
XVII.	Aktywa razem	349 458	307 167	83 986	74 066
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	49 232	46 769	11 832	11 277
XIX.	Zobowiązania krótkoterminowe	100 765	75 708	24 217	18 255
XX.	Kapitał własny	199 461	184 690	47 937	49 534

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

#### **4.2.5 Inwestycje w aktywa finansowe**

Spółka Dominująca ponosiła w I półroczu 2014 roku nakłady na aktywa finansowe w postaci akcji Lubawa Armenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **3. Działania inwestycyjne**

Najistotniejszym działaniem inwestycyjnym prowadzonym przez Spółkę Dominującą, ale które angażować będzie również pozostałe Spółki należące do Grupy Kapitałowej, jest „Projekt

Armenia". Dnia 27 marca 2013 roku na terenie Republiki Armenii powołano spółkę akcyjną pod nazwą Lubawa Armenia S.A. LUBAWA Armenia ma być zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Armenii w Charentsavan, budowana jest w oparciu o porozumienie pomiędzy LUBAWA S.A. a Ministerstwem Obrony Republiki Armenii (odbiorcą końcowym), określającym wielkość zamówień MORA na najbliższe 5 lat.

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

W pierwszej połowie 2014 r. doszło do zainicjowania działalności handlowej i produkcyjnej Lubawa Armenia S.A. Pierwsze zamówienia i kontrakty dotyczą namiotów wojskowych oraz wielozakresowych pokryć maskujących. Z uwagi na komplikacje związane z pracami adaptacyjnymi w pomieszczeniach produkcyjnych w Armenii ostateczny termin rozpoczęcia produkcji w zakładzie w Armenii planuje się na III kwartał 2014 r. W tym momencie Spółka osiągnie pełną zdolność operacyjną, co zaskutkuje możliwością inicjowania kolejnych zamówień zgodnie z opisanym na wstępie planu zakupów.

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

Podjęcie współpracy z Republiką Armenii jest dla Grupy Lubawa S.A. początkiem ekspansji eksportowej na tereny Republik kaukaskich. Grupa Lubawa S.A. definiuje ten region jako jeden z kluczowych elementów swojej strategii eksportowej. W pierwszej połowie 2014 r. Lubawa Armenia zainicjowała już rozmowy handlowe z Ministerstwem Obrony Kazachstanu. Rozmowy dotyczą produkcji i dostaw z terenu Armenii wielozakresowych siatek maskujących, namiotów wojskowych, kamizelek i hełmów kuloodpornych oraz wielozakresowych makiet sprzętu wojskowego. Lubawa Armenia brała również udział w targach branżowych na terenie Kazachstanu.

#### **4. Działania organizacyjne**

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

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

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

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

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

Do chwili obecnej Spółki w ramach Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie miały problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i taka sytuacja utrzyma się w przyszłości. Nakłady inwestycyjne w 2014 roku Grupa planuje sfinansować ze środków własnych, pozyskanych kredytów oraz zewnętrznych źródeł finansowania takich jak programy dotacyjne.

### **5. Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej**

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

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

##### **1. Ważniejsze osiągnięcia w obszarze badań i rozwoju:**

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 Inżynieryjnej 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.

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

- Ubranie Strażackie Specjalne Cobra,
- Skokochron Lubawa8,
- Namioty Szybkorozstawialne 3x3 oraz 3x6,
- Namiot Pneumatyczny, wykonany z tkanin jednostronnie powlekanych mieszanką gumową (seria),
- Zbiornik szybkorozstawialny do wody gaśniczej, o pojemności 10 m<sup>3</sup>,
- Kamizelki wypornościowe (asekuracyjne) – 5 typów,
- Wykonanie zlecenia opracowania serii namiotów, dla jednej z holenderskich firm, działających na rynku usług turystycznych,
- Torba dla ratowników medycznych,
- Kamizelki Kulo odporne DELTA BASIC, DELTA SPECIAL, DELTA SPECIAL QR,
- Kamizelka Kulo odporne PROTECTOR,
- Kamizelka Kulo odporne Kamuflowana K2 Standard,
- Opracowanie ponad 24 nowych mieszanek gumowych,
- Opracowanie ponad 23 nowych konstrukcji tkaninowych.

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

Głównymi elementami strategii są permanentne działania nad rozwojem nowych, innowacyjnych produktów oraz poprawa i optymalizacja stosowanych materiałów i surowców w wyrobach oraz stosowanej technologii, 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 Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej

2013 r. był rynek cywilny. Zakłada się utrzymanie tego trendu w latach kolejnych. Spółka planuje w najbliższym czasie unowocześnienie technologii produkcji dzięki zastosowaniu nowoczesnych urządzeń.

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

## **5.2. Ochrona środowiska**

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

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

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

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

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

## **5.3. System Zarządzania Jakością i Wewnętrzny System Kontroli**

Wszystkie Spółki Grupy LUBAWA posiadają wdrożony i certyfikowany System Zarządzania Jakością (SZJ).

Również Jednostka Dominująca posiada 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. Ponieważ ważność certyfikatów SZJ na zgodność z normą ISO 9001:2008 (PN-EN ISO 9001:2009) oraz z publikacją AQAP 2110:2009, wydanych przez Zakład Systemów Jakości i Zarządzania, będący jednostką organizacyjną Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie, upływa z dniem 14.09.2014 r., Dane wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej



w czerwcu 2014 r. odbył się audyt odnowienia ważności obu certyfikatów, w wyniku którego Spółka uzyskała przedłużenie ich ważności na kolejne 3 lata.

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.

Realizacja celów Polityki Jakości i celów procesów sprawdzana jest m. in. podczas audytów wewnętrznych oraz przeglądów SZJ. Tegoroczny przegląd SZJ odbył się w kwietniu.

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 wprowadzoną i zatwierdzoną procedurą. W wyniku przeglądów i audytów formułowane są niezgodności oraz wnioski do doskonalenia SZJ.

Spółki Grupy posiadają w gronie pracowników certyfikowanych audytorów wewnętrznych systemu zarządzania jakością.

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, którzy wystawiają też karty działań korygujących i zapobiegawczych.

#### WEWNĘTRZNY SYSTEM KONTROLI

W większości Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. 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).

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

W 2013 r. odbyły się dwa audyty nadzoru Wewnętrznego Systemu Kontroli w LUBAWA S.A., przeprowadzone przez audytorów Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. z Warszawy w terminach: 27–28 marca oraz 20-21 listopada. Oba audyty zakończyły się wynikami pozytywnymi i przez to utrzymana została ważność certyfikatu WSK w Spółce.

W dniach 21 i 22 sierpnia 2014 r. odbędzie się kolejny audyt nadzoru WSK w Jednostce Dominującej.

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.

Spółki Grupy Kapitałowej, posiadające wdrożony i certyfikowany system WSK, dokonywały obrotu wyrobami o znaczeniu strategicznym na podstawie zezwoleń indywidualnych i generalnych krajowych.

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

Informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zaprezentowane zostały w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2014 roku w punkcie 14.1.

## **7. 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 sprowadzają się do maksymalizowania strumienia generowanej gotówki w stosunku do ryzyka jej wypracowania, co w długim okresie przekłada się na uzyskiwane zyski i wzrost wartości rynkowej firmy.

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

- Sprzedaż zagraniczna – Spółki prowadzą sprzedaż eksportową. Głównymi zagranicznymi rynkami są kraje należące do Unii Europejskiej. Rozwija się również sprzedaż na rynki wschodnie, azjatyckie, afrykańskie oraz obu Ameryk. Transakcje walutowe zawierane są głównie w walutach: euro i dolar amerykański,
- Import – Spółki dokonuje części zakupów materiałów produkcyjnych oraz towarów na rynku europejskim oraz rynku azjatyckim. Płatności za zakupy importowe dokonywane są głównie w walutach: euro i dolar amerykański,
- Zakupy komponentów do produkcji tworzyw sztucznych: polipropylen, sadza techniczna, kauczuk itp.,
- Transakcje pochodne na rynku walutowym,
- Działalność inwestycyjna – akwizycja rynków zbytu,
- Konkurencja,

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

- Skupienie na wąskiej grupie odbiorców.

### **Rodzaje ryzyk:**

#### **Ryzyko walutowe**

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

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko cenowe**

Ryzyko cenowe powstaje gdy z racji prowadzonej działalności przepływy pieniężne i wynik finansowy narażone są na zmienność z tytułu zmiany cen towarów, produktów lub surowców.

Ryzyko cenowe w Spółkach odnosi się do zmienności marży w walucie transakcji.

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

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

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

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

Spółki narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

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

Spółki w Grupie Lubawa S.A. starają się ograniczać ryzyko kredytowe poprzez współpracę z wiarygodnymi przedsiębiorstwami. Przed przyznaniem kredytu kupieckiego odbywa proces weryfikacji finansowej sytuacji oraz zdolności płatniczych potencjalnego odbiorcy zgodnie z polityką kredytu kupieckiego przyjętą w Grupie. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółek w Grupie na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące, dołoży się wszelkich starań by sytuacja taka miała miejsce również w przyszłości. Ponadto spółki współpracują z jednym z największych ubezpieczycieli należności. Negatywny wpływ na ryzyko kredytowe ma ogólna sytuacja gospodarcza kraju, przez co ryzyko kredytowe może wzrosnąć.

### **Ryzyko płynności**

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

### **Ryzyko operacyjne**

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

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

#### **Ryzyko uzależnienia od znaczących odbiorców**

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego należy przede wszystkim uwzględnić fakt dominującej pozycji Ministerstwa Obrony Narodowej w grupie odbiorców.

W celu zmniejszenia ryzyka uzależnienia nawet od tak długoletniego kontrahenta, zostały podjęte kroki zmierzające do poszerzenia grupy odbiorców, zarówno w kraju, jak też za granicą. W pozostałych obszarach działania Grupy ryzyko to jest niewielkie.

#### **Ryzyko uzależnienia od dostawców**

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

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

#### **Budżet Państwa**

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

#### **Konkurencja**

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

wysokości. Ta sama sytuacja dotyczy również sprzętu ratowniczego i materiałów reklamowych, gdzie konkurencja również jest bardzo silna i widoczna na rynku.

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

Zarząd Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na I połowę 2014 roku.

## 9. Informacja o nabyciu akcji własnych

Według stanu na dzień 30 czerwca 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. Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez nią informacjami, akcje jednostki dominującej posiadali:

Ip.	Akcjonariusz	2014-06-30*		2013-06-30	
		Liczba akcji	Wartość nominalna w zł	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł
<b>Zarząd</b>					
1	Marcin Kubica	175.889	35.177,80	175.889	35.177,80
<b>Rada Nadzorcza</b>					
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

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

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

Ip.	Akcjonariusz	I. akcji	% akcji	I. głosów	% głosów	data
1	Jacek Łukjanow	5 700 000	5,22	5 700 000	5,22	2014-08-11
2	Silver Hexarion Holdings Limited	30 599 474	28	30 599 474	28	2014-08-11
3	Stanisław Litwin	5 366 682	4,91	5 366 682	4,91	2014-08-11
4	Pozostali	67 603 844	61,87	67 603 844	61,87	2014-08-11
<b>Razem</b>		<b>109 270 000</b>		<b>109 270 000</b>		

## 11. Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji

Podmiot Dominujący w I półroczu 2014 roku nie dokonywał emisji akcji.

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

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

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

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

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

W ocenie Zarządu w I półroczu 2014 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową Lubawa S.A. wynik finansowy.

## **15. Istotne umowy zawarte w I półroczu 2014 roku**

w dniu 27.06.2014 r. Miranda Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Turku, podpisała z mBank (dawniej BRE Bank) Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18, Oddział Korporacyjny w Kaliszu, ul. Chopina 26/28, aneks do Umowy współpracy II nr 40/042/10/Z/PX z dnia 14.05.2010 r.

Aneks ten pozwolił zawrzeć kolejne dotyczące:

- a) aneks nr 6 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 40/045/10/Z/VV zawarty 27.06.2014 r. (umowa wpłynęła do siedziby Mirandy Sp. z o.o. w dniu 07.07.2014 r.);
- b) aneks nr 1 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 40/070/13/D/VV zawarty 27.06.2014 r. (umowa wpłynęła do siedziby Mirandy Sp. z o.o. w dniu 07.07.2014 r.);
- c) aneks nr 6 do umowy kredytowej nr 40/066/10/Z/LI (kredyt odnawialny złotowy) zawarty 27.06.2014 r. (umowa wpłynęła do siedziby Mirandy Sp. z o.o. w dniu 07.07.2014 r.);
- d) aneks nr 2 do umowy o cesję globalną należności nr 40/034/13 zawarty dnia 27.06.2014 r. (umowa wpłynęła do siedziby Mirandy Sp. z o. o. w dniu 07.07.2014 r.);
- e) aneks nr 4 do umowy zastawniczej nr 40/017/11 zawarty dnia 27.06.2014 r. (umowa wpłynęła do siedziby Mirandy Sp. z o.o. w dniu 07.07.2014 r.).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Mirandą Sp. z o. o. a mBankiem (dawniej BRE Bank) S.A. w zakresie korzystania przez Mirandę Sp. z o. o. z produktów i usług Banku w ramach Linii na finansowanie bieżącej działalności.

W ramach umowy Bank przyznał Mirandzie Sp. z o. o. prawo do korzystania z produktów w ramach Linii (Limitu) do maksymalnej kwoty 30.000.000,00 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych 00/100). Okres obowiązywania umowy od 27.06.2014 r. do 26.06.2015 r.

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

W ramach Limitu ustalono następujące Sublimity produktowe:

- a) sublimit na akredytywy do kwoty 12.850.000,00 PLN;
- b) sublimit na gwarancje do kwoty 2.900.000,00 PLN;
- c) sublimit na kredyty odnawialne do kwoty: 5.000.000,00 PLN;
- d) sublimit na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 8.000.000,00 PLN;
- e) sublimit na kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 250.000,00 EUR (1.250.000,00 PLN).

Na łączny koszt funkcjonowania Umowy składają się:

- a) odsetki z tytułu udostępnionych produktów;
- b) prowizja przygotowawcza;
- c) prowizja za przedłużenie Limitu;
- d) prowizja za przedłużenie kredytu w rachunku bieżącym;
- e) prowizja od zaangażowania liczona od niewykorzystanej kwoty udzielonego kredytu w rachunku bieżącym;
- f) prowizja za przedłużenie kredytu odnawialnego;
- g) prowizja od zaangażowania liczona od niewykorzystanej kwoty udzielonego kredytu odnawialnego;
- h) prowizja od zaangażowania Banku z tytułu otwarcia akredytywy;
- i) prowizja od zaangażowania Banku z tytułu odroczenia płatności akredytywy;
- j) prowizja od zaangażowania Banku z tytułu gwarancji;
- k) pozostałe prowizje i opłaty zgodnie z Taryfą prowizji i opłat bankowych mBanku S.A.;
- l) opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny ponoszoną przez Bank z tytułu udzielonego Limitu;
- m) opłata za wydanie zaświadczenia o spłacie kredytu.

Zabezpieczenie Umowy stanowi:

- a) hipoteka umowna łączna;
- b) weksel in blanco wystawiony przez Mirandę Sp. z o.o.;
- c) poręczenie „Eurobrands” Spółka z o. o. udzielone na kwotę 30.000.000,00 wraz z odsetkami i innymi kosztami;
- d) poręczenie „Litex Promo” Spółka z o. o. udzielone na kwotę 30.000.000,00 wraz z odsetkami i innymi kosztami;
- e) poręczenie „Effect-System” S.A. udzielone na kwotę 30.000.000,00 wraz z odsetkami i innymi kosztami;
- f) poręczenie „Miranda Serwis” Spółka z o. o. udzielone na kwotę 30.000.000,00 wraz z odsetkami i innymi kosztami;
- g) poręczenie „Litex Service” Spółka z o. o. udzielone na kwotę 30.000.000,00 wraz z odsetkami i innymi kosztami;
- h) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach;

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



i) globalna cesja wierzytelności.

Umowy te stanowią kontynuację oraz częściowo rozszerzają współpracę Miranda Sp. z o.o. z mBank S.A. Umowy zostały zawarte na zasadach rynkowych (koszt nie odbiega od poziomów kosztowych funkcjonujących w rynku).

Litex Promo Sp. z o. o. w pierwszym półroczu 2014 podpisał aneks nr 1 do Umowy Wieloproduktowej nr 893/2013/00000547/00 z dnia 29.10.2013 r. dotyczący zwiększenia limitu kredytowego. Podpisany aneks stanowi kontynuację współpracy Litex Promo Sp. z o.o. z ING Bank Śląski S.A. i był odpowiedzią na zwiększone zapotrzebowanie Spółki w zakresie finansowania bieżącej działalności poprzez zwiększenie maksymalnego poziomu wykorzystania limitu kredytowego o 2 500 000,00 zł.

Po podpisaniu aneksu przyznany limit kredytowy mógł być wykorzystany do następujących wysokości maksymalnego zadłużenia w podanych poniżej okresach :

- a. 17 500 000,00 zł w okresie od dnia 29.10.2013 r. do dnia 25.02.2014 r.,
- b. 20 000 000,00 zł w okresie od dnia 26.02.2014 r. do dnia 30.04.2014 r.,
- c. 17 500 000,00 zł w okresie od dnia 01.05.2014 r. do dnia 31.07.2014 r.,
- d. 15 000 000,00 zł w okresie od dnia 01.08.2014 r. do dnia 30.09.2014 r.,
- e. 17 500 000,00 zł w okresie od dnia 01.10.2014 r. do dnia 30.04.2015 r.,
- f. 15 000 000,00 zł w okresie od dnia 01.05.2015 r. do dnia 30.09.2015 r.,
- g. 17 500 000,00 zł w okresie od dnia 01.10.2015 r. do dnia 28.10.2015 r.

Zawarcie aneksu było dodatkowo związane z podpisaniem:

- a. aneksu nr 1 do umowy poręczenia z dnia 29.10.2013r. zawartego pomiędzy Effect- System S.A. a ING Bank Śląski S.A.,
- b. aneksu nr 1 do umowy poręczenia z dnia 29.10.2013r. zawartego pomiędzy Miranda Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A.

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

W ocenie Zarządu po 30.06.2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia.

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

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie zawierały w I półroczu 2014 roku istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

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

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

Wynagrodzenie brutto należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki przedstawia tabela poniżej:

	Wynagrodzenia	
	I półrocze 2014	I półrocze 2013 rok
<i><b>Rada Nadzorcza</b></i>	198	225
<i><b>Zarząd</b></i>	69	94
<i><b>RAZEM</b></i>	<b>267</b>	<b>319</b>

## 20. 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.

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

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

- ustalanie celów i strategii przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalenie i zmiana rocznego programu przedsiębiorstwa Spółki,
- ustalenie regulaminu organizacyjnego oraz Regulaminu Pracy,
- uchwalenie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą,
- przygotowywanie wniosków dotyczących zmiany Statutu Spółki,
- decyzja o utworzeniu podmiotu gospodarczego z udziałem Spółki lub jej jednostek organizacyjnych,
- decyzja o dokonywaniu darowizny,
- ustalenie zasad gospodarki finansowej i systemu ekonomicznego Spółki,
- udzielanie i odwołanie prokury,

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

- uchwalanie sprawozdań finansowych i innych sprawozdań z działalności Spółki przedstawianych Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu,
- przygotowywanie wniosków co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- decyzja o nabyciu nieruchomości,
- wszelkie sprawy, które mają być przez Zarząd przedstawiane Walnemu Zgromadzeniu oraz powzięcie decyzji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia z ustaleniem porządku obrad włącznie.

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

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

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie dokonywano zmian Statutu Jednostki Dominującej.

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

Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez jego ogłoszenie na trzy tygodnie przed jego planowanym terminem. Oprócz Kodeksu Spółek Handlowych kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia regulują: Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia. Uchwały Walnego Zgromadzenia zasadniczo zapadają bezwzględną większością

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

głosów. Wyjątki od tej zasady określają przepisy kodeksu spółek handlowych i postanowienia Statutu. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w terminie określonym w ogłoszeniu i zgodnie z obowiązującymi przepisami.

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

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

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

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

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

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

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

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

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły,
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- kwitowanie władz Spółki z wykonywania przez nie obowiązków,
- zmiana przedmiotu Spółki,
- zmiana Statutu Spółki,
- połączenie Spółek i przekształcenie Spółki oraz powołanie i odwołanie likwidatorów,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji,

- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- umorzenie akcji.

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

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

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:

Nazwa: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa

Adres: ul. Chłodna 51, 00 – 867 Warszawa

Podstawa uprawnień: Spółka wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546

Wybór biegłego rewidenta przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami i normami zawodowymi.

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

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

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

błędnych danych wejściowych,

niewłaściwej prezentacji danych,

zastosowania błędnych szacunków.

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

Politykę rachunkowości wraz z Zakładowym Planem Kont, zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,

Instrukcje inwentaryzacyjną,

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

Dokumentację informatyczną systemu przetwarzania danych księgowych, inne procedury wewnętrzne w zakresie systemów kontroli i akceptacji dokumentów księgowych, ustalania szacunków oraz ochrony danych.

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

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

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

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółek odpowiedzialny jest pion finansowo - księgowy. Sprawozdania finansowe przygotowywane są przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi zatwierdzane przez Zarząd.

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

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

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

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

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

Zarząd Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu oraz badania 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 bezstronnego i niezależnego raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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

Podmiot Dominujący stosuje i podlega Dobrym Praktykom Spółek notowanych na GPW stanowiących załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku z wyjątkami. Zasady, wedle których Emitent stosuje się i stosował w I półroczu 2014 roku do procedur ładu Korporacyjnego zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

PKT	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK / NIE	UWAGI
<b>I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>			
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:		
1.1	prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <a href="http://naszmodel.gpw.pl/">http://naszmodel.gpw.pl/</a>	TAK	
1.2	zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej	TAK	
2	(uchylony)	-	-
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiły lub nie ograniczyły akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu	TAK	
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Papiery emitowane przez Lubawa S.A. nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach lub na różnych rynkach.
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> W przypadku członków zarządu wynagrodzenie jest ustalane na podstawie indywidualnie negocjowanych kontraktów menedżerskich. Wynagrodzenie w dużej części uzależnione jest od osiąganych przez Spółkę efektów ekonomicznych. Szczegółowe zasady ustalania wynagrodzeń dla członków rady nadzorczej określa uchwała nr 25/2007 ZWZA Spółki z dnia 21 czerwca 2007 roku. Ponadto Spółka każdorazowo w rocznym sprawozdaniu finansowym publikuje informacje o wynagrodzeniach wypłaconych Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki	TAK	
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi	TAK	
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej	TAK	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka, jako kryterium wyboru członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu kieruje się kwalifikacjami osoby powołanej do pełnienia powierzonych funkcji: doświadczeniem, profesjonalizmem oraz kompetencjami kandydata. Decyzję w kwestii wyboru osób zarządzających oraz członków Rady Nadzorczej pod względem płci pozostawia w rękach uprawnionych organów Spółki.
10	Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie, jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka sporadycznie wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową i działalność w zakresie edukacji lub nauki, ale nie traktuje tej aktywności jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju.
11	Przejawem dbałości spółki giełdowej o należytą, jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba, że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe - w sytuacji, gdy dotyczące spółki: - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe,	TAK	

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



	<p>częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później,</p> <p>- publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze.</p> <p>Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.</p>		
12	<p>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.</p>	NIE	<p><u>Uzasadnienie</u> Brak odpowiedniej infrastruktury technicznej. Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej. Zastosowanie technologii transmisji i utrwalania przebiegu obrad jest kosztowne. W chwili obecnej zarząd Spółki nie widzi potrzeby ponoszenia wysokiego wydatku inwestycyjnego na ten cel</p>
<b>II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
1.1	podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki	TAK	
1.2	zyciorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
1.2a	corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat	TAK	
1.3	raporty bieżące i okresowe	TAK	
1.4	( <i>uchylony</i> )	-	-
1.5	w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozważaniem	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	
1.9a	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

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

<b>C.D. II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>			
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1	NIE	<b>Uzasadnienie:</b> Spółka nie prowadzi strony internetowej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1 w języku angielskim. Z uwagi na znaczny koszt obsługi strony w języku angielskim związany z tłumaczeniami, Emitent nie planuje w najbliższym czasie uruchomienia tego serwisu
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji / umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	
5	<i>(uchylony)</i>	-	-
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy	TAK	
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK	
<b>III. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH</b>			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:		
1.1	raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki	TAK	
1.2	<i>(uchylony)</i>	-	-
1.3	rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia	TAK	
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał	TAK	
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)</i> . Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	TAK	
7	<i>(uchylony)</i>	-	-

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

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 nie wykonawczych(...)</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	
<b>IV. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY</b>			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> W Walnych Zgromadzeniach Emitenta udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Emitent nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi.
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia	TAK	
3	<i>(uchylony)</i>	-	-
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy	TAK	
8	<i>(uchylony)</i>	-	-
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie	TAK	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:	<i>Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.</i>	
10.1	transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej: - transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, - dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
10.2	dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad	NIE	Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej.

**Zatwierdzenie Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej  
za I półrocze 2014 roku.**

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
<i>01.09.2014</i>	<i>Marcin Kubica</i>	<i>Prezes Zarządu</i>	