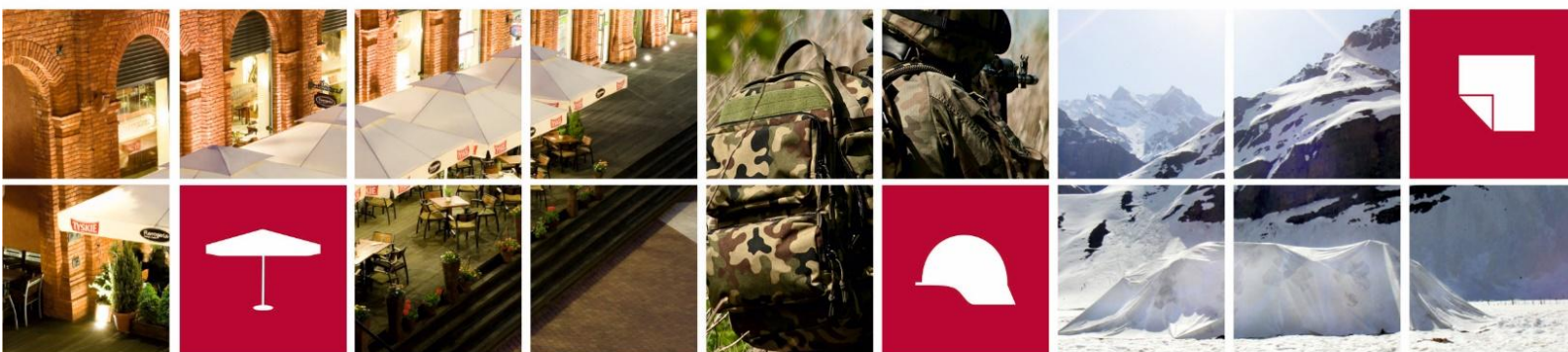




LUBAWA
GROUP



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBAWA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 31 GRUDNIA 2015

Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu	4
2.	Wybrane dane finansowe	6
3.	Podstawowe informacje	7
3.1.	Grupa Kapitałowa Lubawa SA	7
3.1.1	Skład Grupy Kapitałowej	8
3.1.2	Historia i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	10
3.2.	Struktury Grupy Kapitałowej Lubawa SA	11
3.4	Strategia Grupy Kapitałowej	20
3.5	Jednostka Dominująca	21
3.5.1	Dane rejestrowe	21
3.5.2	Charakterystyka działalności	21
3.5.3	Zarząd	22
3.5.4	Rada Nadzorcza	22
3.5.5	Akcjonariat	23
4.	Omówienie sytuacji ekonomiczno - finansowej Grupy Lubawa SA w I półroczu 2015 roku	23
4.1.	Wyniki finansowe Grupy Lubawa SA	23
4.1.1	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
4.1.1.1	Wielkość i struktura przychodów	24
4.1.1.2	Wielkość i struktura kosztów	25
4.1.1.3	Wyniki segmentów	26
4.1.1.4	Wyniki na działalności pozostałej operacyjnej	27
4.1.1.5	Wyniki na działalności finansowej	28
4.1.2	Sytuacja majątkowa	29
4.1.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	31
4.1.4	Wskaźniki finansowe	31
4.2.	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	31
4.2.1	Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych w 2015 roku	31
4.2.2	Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w 2015 roku	32
4.2.3	Kluczowe czynniki sukcesu Grupy	33
4.3.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju przedsiębiorstwa do końca następnego roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	34
5.	Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej	34
5.1.	Zmiany w organizacji i zarządzaniu Grupą Kapitałową	34
5.2.	Sytuacja kadrowa	35
5.3.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego	35
5.4.	Ochrona środowiska	39
5.5.	Certyfikowane systemy zarządzania	40
5.6.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41
5.7.	Informacja o otrzymanych i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	43
5.8.	Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	43
5.9.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym	43
5.10.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany okres	46
5.11.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie zagrożeń i działań podjętych w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	46

5.12.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	46
5.13.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy ..	46
5.14.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	47
5.15.	Informacja o nabyciu akcji własnych	47
5.16.	Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji	48
5.17.	Istotne umowy zawarte w 2015 roku	48
5.18.	Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym	48
5.19.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub Jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	48
5.20.	Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej	48
5.21.	Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach lub korzyściach, w tym z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym oraz nadzorującym, w tym z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	48
5.22.	Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	49
5.23.	Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi	49
5.24.	Informacje o zmianach statutu Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem	49
5.25.	Informacje o znanych Spółce umowach, w tym zawartych po dni bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	49
5.26.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	49
5.27.	Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	50
5.27.1	Data i czas trwania umowy	50
5.27.2	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	50
5.28.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	50
5.29.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	50
5.30.	Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego	50
5.30.1	Zasady ładu korporacyjnego	50
5.30.2	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	56
5.30.3	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Jednostki Dominującej na dzień przekazania raportu rocznego	57
5.30.4	Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia oraz opis tych uprawnień.....	57
5.30.5	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	58
5.30.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta	58
5.30.7	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	58
5.30.8	Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta	59
5.30.9	Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	59
5.30.10	Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego w organach zarządzających, nadzorujących i komitetach emitenta	60

1. List Prezesa Zarządu



PRZYCHODY: 240 MLN PLN

ZYSK NETTO: 2,6 MLN ZŁ

Szanowni Państwo,

kluczowym wydarzeniem, które uwarunkowało działalność Grupy Lubawa w ubiegłym roku, był pożar w jednym z naszych największych zakładów produkcyjnych w listopadzie 2014 r. Usunięcie komplikacji związanych ze skutkami tego wypadku, a także starania o zachowanie pozycji konkurencyjnej na trudnym rynku, zdominowały działalność dwóch największych spółek zależnych, Mirandy oraz Litex Promo, w 2015 r.

Podjęte w minionym roku działania mające na celu stabilizację działalności obu podmiotów oraz utrzymanie ich, silnej dotychczas, pozycji rynkowej będą kontynuowane również w roku bieżącym. Obecnie działania całej Grupy Lubawa skupione są na pozyskaniu nowych odbiorców z Polski i z zagranicy, rozwoju nowych kanałów sprzedaży, w tym sprzedaży internetowej, a także na rozbudowie oferty handlowej przez wszystkie nasze podmioty o profilu produkcyjnym. Na najbliższe kwartały planowane jest również przyjęcie i wdrożenie kompleksowego planu naprawczego w spółce Miranda, mającego na celu nakreślenie kierunków jej dalszego rozwoju i ponowne nakierowanie na ścieżkę wzrostów.

W analizowanym okresie z powodzeniem rozwijaliśmy działalność w segmencie produkcji i sprzedaży sprzętu specjalistycznego dla służb mundurowych. W 2015 r. odpowiadająca za segment Lubawa S.A. urozmaiciła ofertę o szereg kategorii produktowych, obejmujących również wyroby od podstaw opracowane w naszych zakładach, które spotkały się z dużym zainteresowaniem rynku. W Stanach

Zjednoczonych, gdzie działa nasz podmiot joint venture, Lubawa USA, korzystnym wynikiem zakończyły się testy naszego innowacyjnego kamuflażu, oczekującego obecnie na certyfikację. Testy produktów Lubawy prowadzone są także w Armenii, gdzie również rozwijamy naszą działalność. Przełom IV kwartału 2015 r. oraz I kwartału 2016 r. przyniósł intensyfikację procesu kontraktacji podmiotu, którego działalność, zgodnie z naszymi założeniami, powinna osiągnąć dodatnią rentowność z końcem roku bieżącego.

Zarysowane powyżej wydarzenia, przede wszystkim dotyczące dwóch największych podmiotów w Grupie, miały bezpośrednie przełożenie na skonsolidowane wyniki finansowe. W 2015 r. Grupa Lubawa wypracowała 240,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co oznacza 2% wzrostu rdr. Przełożyły się one na 2,6 mln PLN zysku netto, co jest wielkością mniejsza od 9,8 mln PLN w 2014 r. Głównym czynnikiem wpływającym na spadek rentowności, była sytuacja związana ze skutkami pożaru w spółce Miranda, która ze względu na ścisłe powiązania zachodzące w Grupie, w mniejszym lub większym stopniu dotknęła również pozostałe podmioty. Pod kątem wyników, dobry rok odnotowała jednak Lubawa S.A., osiągając 52,3 mln PLN przychodów oraz 3 mln PLN zysku netto, co oznacza odpowiednio 27% i 15,77% wzrostu.

W 2016 r. będziemy kontynuować podjęte działania naprawcze w spółce Miranda, a także przyjętą strategię rozwoju na rynkach zagranicznych – w tym obszarze szczególnie oczekujemy finalizacji procesu certyfikacji w Stanach Zjednoczonych, a także zakończeniu testów naszych wyrobów w Armenii i na Ukrainie, które przypaść powinny na

najbliższe kwartały. Ambitnym celem stojącym przed Grupą Lubawa pozostaje skuteczna odbudowa nadszarpniętej pozycji rynkowej, umożliwiającą stopniową poprawę rentowności oraz wyników finansowych po 2016 r.

Wszystkim Akcjonariuszom i Inwestorom serdecznie dziękuję za zaufanie oraz zainteresowanie Grupą Lubawa. W imieniu własnym oraz całego Zespołu, zapraszam do lektury raportu rocznego.

Marcin Kubica
Prezes Zarządu Lubawa S.A.

2. Wybrane dane finansowe

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

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

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO wg średniego kursu waluty krajowej w stosunku do walut obcych, ogłoszonego przez NBP na 31.12.2015 r. – 4,2615 oraz na 31.12.2014 r. – 4,2623.
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EURO wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca; w okresie od stycznia do grudnia 2015 r. średnia ta wyniosła 4,1848, a w 2014 roku 4,1893.

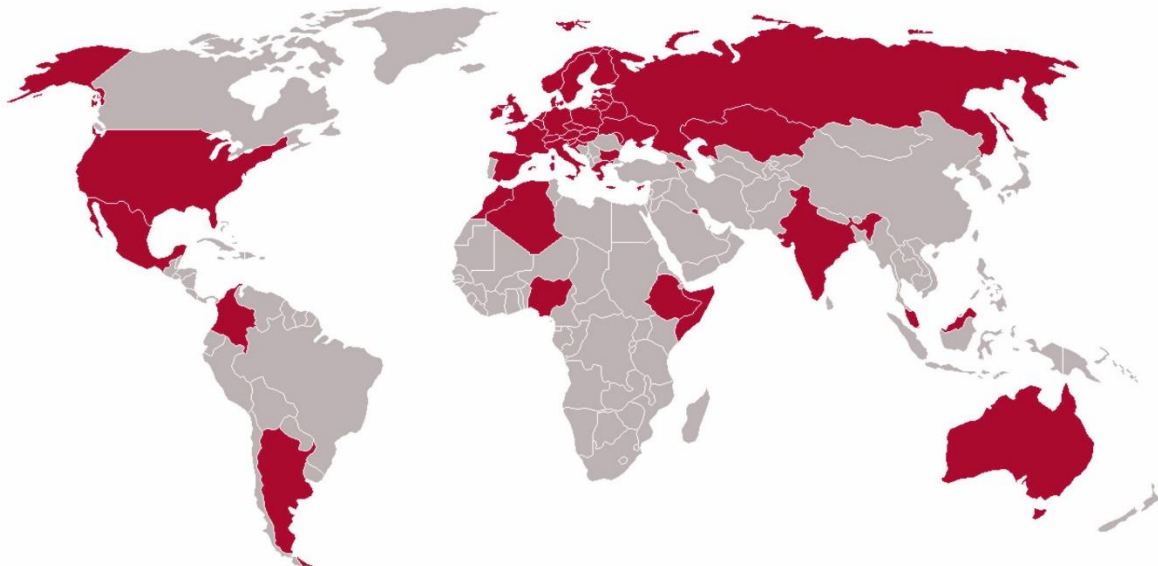
Lp.	Wybrane dane finansowe	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
		w PLN		w EURO	
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	240 250	236 133	57 410	56 366
II.	Wynik z działalności operacyjnej	6 288	15 563	1 503	3 715
III.	Wynik przed opodatkowaniem	3 956	12 256	945	2 926
IV.	Wynik netto	2 633	9 787	629	2 336
V.	Inne całkowite dochody	31	645	7	154
VI.	Łączne całkowite dochody	2 664	10 432	637	2 490
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 388	14 506	1 765	3 463
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 949	-10 386	1 422	-2 479
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 993	-5 856	-3 105	-1 398
X.	Przepływy pieniężne netto razem	344	-1 736	82	-414
XI.	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	109 270 000	109 270 000	109 270 000	109 270 000
XII.	Zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,02	0,09	0,00	0,02
XIII.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	150 270 000	150 270 000	150 270 000	150 270 000
XIV.	Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,02	0,07	0,00	0,02
XV.	Aktywa trwałe	224 434	200 340	52 665	47 003
XVI.	Aktywa obrotowe	132 976	149 532	31 204	35 082
XVII.	Aktywa razem	357 410	349 872	83 869	82 085
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	46 939	48 556	11 015	11 392
XIX.	Zobowiązania krótkoterminowe	111 717	105 149	26 215	24 670
XX.	Kapitał własny	198 754	196 167	46 639	46 024

3. Podstawowe informacje

3.1. Grupa Kapitałowa Lubawa SA

Grupa Kapitałowa Lubawa to koncern produkcyjno-usługowy, obejmujący dynamicznie rozwijające się spółki, wśród których podmiotem dominującym jest notowana na GPW w Warszawie Lubawa S.A. Główną osią działalności Grupy jest wytwarzanie, przetwórstwo i sprzedaż tkanin i dzianin oferowanych klientom publicznym oraz biznesowym. Sprzedaż wyrobów i usług realizowana jest na każdym etapie procesu obróbki tkanin i dzianin - od surowego materiału po zaawansowany technologicznie produkt finalny.

Za sprawą ścisłej współpracy między spółkami zależnymi, w zakładach produkcyjnych powstają produkty znajdujące zastosowanie w wielu branżach - od reklamowej, przez motoryzacyjną czy medyczną, po militarną. Przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Lubawa oferują m. in. parasole i produkty reklamowe, przedsonki do przyczep kempingowych, tkaniny techniczne i dekoracyjne, namioty oraz specjalistyczne produkty i wyposażenie dla służb mundurowych i BHP.



 Algeria	 Latvia
 Argentina	 Lithuania
 Armenia	 Luxembourg
 Austria	 Malaysia
 Belgium	 Malta
 Belarus	 Mexico
 Bulgaria	 Morocco
 Croatia	 Moldova
 Colombia	 Netherlands
 Czech Republic	 Nigeria
 Denmark	 Norway
 Estonia	 Poland
 Ethiopia	 Romania
 Finland	 Russia
 France	 Slovak Republic
 Germany	 Slovenia
 Greece	 Somalia
 Hungary	 Spain
 India	 Sweden
 Ireland	 Switzerland
 Italy	 Ukraine
 Kazakhstan	 United Kingdom
 Kuwait	 USA

3.1.1 Skład Grupy Kapitałowej

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział bezpośredni Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym	Udział pośredni	Udział procentowy posiadanych praw głosu	Metoda konsolidacji
Miranda Sp. z o.o.	Turek	Produkcja tkanin i dzianin	32,20%	67,80%	100,00%	pełna
Miranda Serwis Sp. z o.o.	Turek	Usługi związane z utrzymaniem ruchu	0,00%	100,00%	100,00%	pełna
Miranda S.A. w likwidacji	Turek	Brak działalności	0,00%	100,00%	100,00%	pełna
Litex Promo Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Produkcja art. reklamowych	100,00%	0,00%	100,00%	pełna
Litex Service Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Usługi informatyczne	0,00%	97,00%	97,00%	pełna
Effect System S.A.	Kamienna Góra	Produkcja art. reklamowych	100,00%	0,00%	100,00%	pełna
Lubawa Armenia spółka akcyjna	Armenia, Czarencawan	Import, produkcja i sprzedaż wyrobów wojskowych	51,00%	0,00%	51,00%	pełna
Miranda 2 Sp. z o.o.	Kamienna Góra	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%	pełna
Effect System Sp. z o.o.	Kamienna Góra	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%	pełna
Eurobrands Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Dzierżawa majątku	0,00%	24,00%	24,00%	metoda praw własności
Isabella PL Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Produkcja gotowych wyrobów tekstylnych	49,00%	0,00%	49,00%	metoda praw własności
Len SA w likwidacji	Kamienna Góra	Brak działalności	0,00%	71,80%	82,10%	wyłączona z konsolidacji**
Litex - Eco Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Działalność nie podjęta	0,00%	100,00%	100,00%	wyłączona z konsolidacji**
Lubawa USA	Wilmington	Pośrednictwo handlowe w sprzedaży wyrobów Lubawy SA	76,00%	0,00%	76,00%	pełna
Lubawa Ukraina sp. z o.o.	Kijów	przeprowadzenie procesu certyfikacji, dystrybucja i produkcja wyrobów z oferty emitenta	100,00%	0,00%	100,00%	wyłączona z konsolidacji**
Miranda 4 Sp. z o.o.	Kłodzko	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%	wyłączona z konsolidacji**
Miranda 5 Sp. z o.o.	Dubowo II	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%	wyłączona z konsolidacji**
Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. *	Xingjiang Chiny	Produkcja i handel	49,00%	0,00%	49,00%	*

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

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

- tkaniny i dzianiny, w tym tkaniny na rolety, tkaniny wodoodporne,
- sitodruk,

- parasole, markizy, meble i bujaki ogrodowe,
- flagi, banery, ekspozytury,
- pokrycia maskujące,
- umundurowanie kamuflujące,
- namioty specjalne,
- usługi informatyczne.

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Nazwa jednostki	Przedmiot działalności
<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>Miranda Serwis Sp. z o.o.</i>	
<i>Miranda SA w likwidacji</i>	
<i>Litex Service Sp. z o.o.</i>	PKD 72.20 Z, działalność w zakresie oprogramowania, PKD 74.12 Z, działalność rachunkowo-księgową, PKD 74.14 B, zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.
<i>Lubawa Armenia S.A.</i>	Produkcja i dostawa wyrobów podwójnego zastosowania
<i>Miranda 2 Sp. z o.o.</i>	PKD 13.20 C, Produkcja tkanin z włókien chemicznych
<i>Effect-System Sp. z o.o.</i>	PKD 25.61 Z, Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
<i>Eurobrands Sp. z o.o.</i>	
<i>Isabella PL Sp. z o.o.</i>	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych.

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,
- 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 Ukraina - spółka nie podjęła dotąd działalności, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność.

3.1.2 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, pozostały kapitał zakładowy tj. 49% akcji objęła „Charentsavan Machine-tool Factory” OJSC - spółka armeńska, kontrolowana przez rząd Republiki Armenii. Na mocy dokonanych ustaleń, Dyrektorem Generalnym w Lubawa Armenia S.A. został, Pan Jarosław Ruch. Celem powołanej Spółki będzie produkcja i dostawa wyrobów podwójnego zastosowania takich jak: siatki maskujące, makiety uzbrojenia oraz namioty dla MON i MSW Republiki Armenii. Emitent będzie głównym dostawcą surowców i półfabrykatów służących do produkcji wymienionego sprzętu. W roku 2014 spółka Lubawa SA dokonała wpłaty kwoty 2.415.311,77 zł do spółki zależnej na podwyższenie kapitału.

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. przedsiionki, 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 byli Stanisław Litwin (24% akcji) oraz Tad Skoczyński (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. Zmieniono firmę Spółki na Effect - System Sp. z o.o.

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.

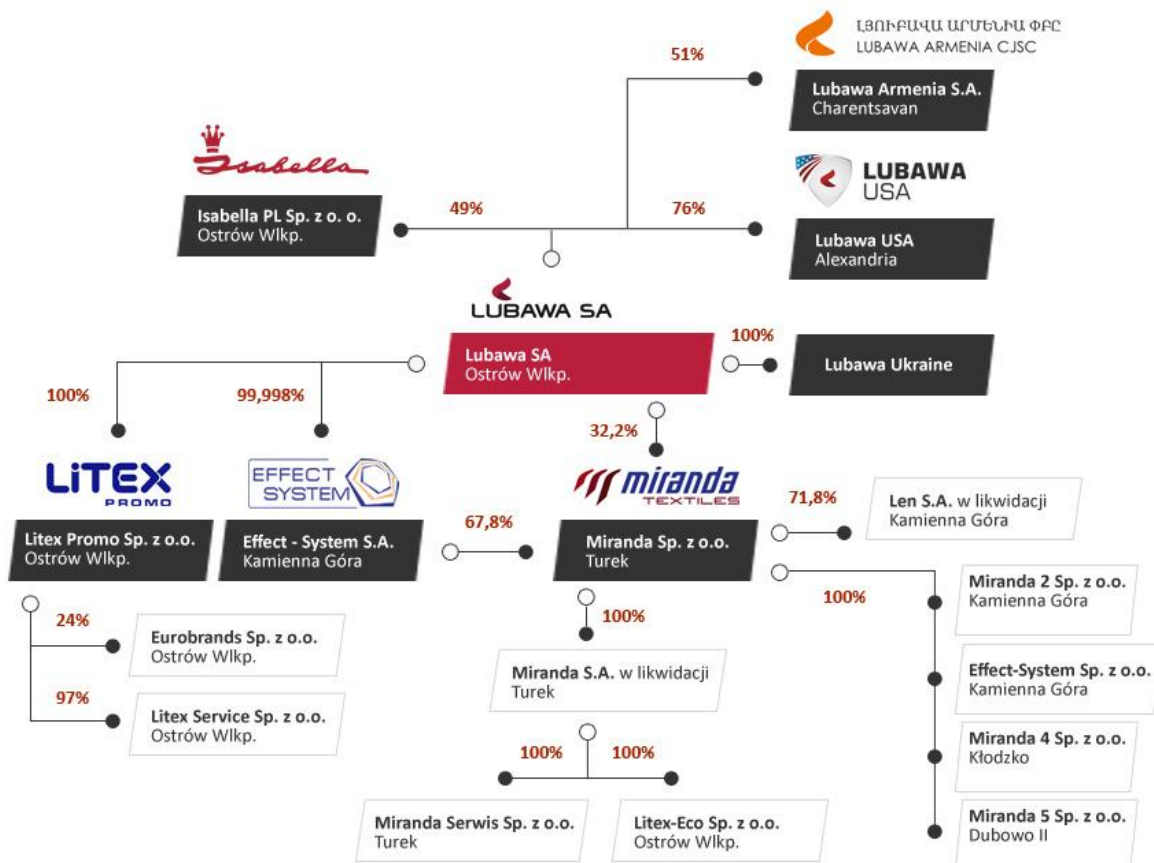
W dniu 16.10.2014 roku zakład produkcyjny spółki zależnej Lubawa Armenia SA został uruchomiony i rozpoczął działalność produkcyjną.

W okresie sprawozdawczym na podstawie umowy z dnia 25.05.2015 r., pomiędzy Lubawą S.A. a Tadeuszem Skoczyńskim, Spółka nabyła za cenę 500,00 USD od Pana Tadeusza Skoczyńskiego 240 udziałów, stanowiących 24% udział w kapitale (wartość jednego udziału 0,01 USD) Lubawy USA. Dotąd w spółce tej Lubawa S.A. posiadała 52% udziałów. W związku z tą transakcją Lubawa S.A. posiada 760 udziałów Lubawy USA co stanowi 76 % udział w kapitale. Pozostałe 24% udziałów pozostaje własnością Pana Stanisława Litwina.

Ponadto dnia 7 grudnia 2015 r. na terenie Ukrainy powołano spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Lubawa Ukraina. Lubawa S.A. posiada 100 % kapitału zakładowego w tej Spółce. Kapitał zakładowy spółki to równowartość 3.000,00 USD. Powołany podmiot jest spółką techniczną służącą do formalnego przeprowadzenia

procesu certyfikacji wyrobów Lubawa S.A. na Ukrainie. Lubawa SA nie planuje obecnie ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych w założonym podmiocie, do czasu zakończenia powyższych certyfikacji oraz pozyskania zamówień na Ukrainie. Długoterminowym celem spółki zależnej Lubawa Ukraina jest dystrybucja i produkcja towarów z oferty Emitenta na terenie Ukrainy. Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że ocena przyszłej efektywności tych działań jest obecnie trudna, ze względu na złożoną sytuację panującą na Ukrainie.

3.2. Struktury Grupy Kapitałowej Lubawa SA



3.3. Charakterystyka działalności Spółek należących do Grupy Kapitałowej



3.3.1 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,
- Zarządzenie Kryzysowe,
- Producenci pojazdów specjalistycznych.

Do największych konkurentów Spółki należą:

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

W ramach tego segmentu Spółka oferuje następujące wyroby:

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

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

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

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

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

Warto zwrócić w tym miejscu uwagę na ciągle rozszerzającą się ofertę produktową Spółki w tym zakresie. W 2015 r. oferta Lubawa S.A. w tym segmencie powiększyła się o nowe modele namiotów, nowe typy zapór przeciwpowodziowych (w tym kompletne systemy przeciwpowodziowe dostarczane bądź to w kontenerach, bądź też

w przyczepach), nowe typy odzieży ochronnej, systemy ochrony przed skutkami wybuchu oraz nowe typy systemów ochrony przed upadkiem.

Spółka prowadzi również liczne prace wdrożeniowe w zakresie dalszych modernizacji istniejących produktów, jak również wprowadzania do oferty nowości. Na uwagę w tym miejscu zasługują finalizowane 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 oraz Unii Europejskiej z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, zaś Spółka realizuje je w kooperacji z partnerami naukowymi, tj. Akademią Morską w Gdyni oraz Wojskowym Instytutem Techniki Inżynierskiej we Wrocławiu.

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.

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 36m²,
- Wielogabarytowy Namiot Pneumatyczny,
- Techniczny Namiot Pneumatyczny - wielofunkcyjny namiot na stelażu pneumatycznym
- Namiot NS-97 - Modułowy namiot na stelażu metalowym,
- PW-75 – Plecak Wojskowy o pojemności 75 litrów, produkt wyjątkowej trwałości i niezawodności,
- Modułowe Oporządzenie Taktyczne (MOT) to kompletny system pozwalający na wygodne przenoszenie wszystkich elementów wyposażenia indywidualnego w dowolnej konfiguracji, dopasowanej do osobistych wymagań użytkownika,
- Systemy hełmów kuloodpornych,
- Systemy kamizelek kuloodpornych: Recon Special, Operator, Defender, Raptor, Delta,
- Systemy kamizelek kuloodpornych do skrytego noszenia: Alfa, Gamma, Sigma,
- Systemy osobistej ochrony balistycznej – płyty kuloodporne,
- Lekkie i ciężkie stroje pirotechniczne,
- Wielozakresowe makiety pneumatyczne sprzętu bojowego.

Również i w tym obszarze Spółka prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe. Na szczególną uwagę zasługuje opracowanie systemu namiotów medycznych stopnia I dla Sił Zbrojnych, opracowanie nowego

modelu namiotu sypialnianego, wdrożenie nowego stroju przeciwwybuchowego dla saperów, finalizacja opracowania nowej edycji lekkiej osłony antywybuchowej, jak również nowoczesne osłony balistyczne do pojazdów opracowane w ramach finansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju pod nadzorem Inspektoratu Uzbrojenia MON.

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

SEGMENT: usługi przerobu

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

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

SEGMENT TKANINY

Do tego segmentu zaliczamy m. in. tkaniny powlekane gumą, silikonem i innymi rodzajami elastomerów. Rynek, na którym wyrób ten jest oferowany, jest rynkiem, który powoli, lecz systematycznie się rozwija. Powoli też klienci zaczynają się zwracać ku wyrobom oferowanym na bazie tkanin powlekanych gumą. Wyroby te charakteryzuje większa trwałość i odporność na działanie czynników zewnętrznych. Spółka położyła w ostatnim czasie duży nacisk na remonty i modernizacje posiadanego parku maszynowego. Skutkuje to zwielokrotnieniem posiadanych mocy produkcyjnych, a także poprawą jakości produkowanych wyrobów.

Ze względu na konkurencję w postaci wyrobów wykonywanych z tkanin PCV wyroby tego segmentu charakteryzują się wysokim stopniem innowacyjności. Na bazie w/w tkanin Spółka oferuje m.in. 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.

3.3.2 Miranda Sp. z o.o.

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

Miranda należy do czołowych krajowych producentów tkanin roletowych. Strategia dynamicznego rozwoju mająca na celu przede wszystkim poszerzenie asortymentu oferowanych wyrobów była podtrzymywana także w drugiej połowie 2015 roku.

W omawianym okresie Miranda na rynku tkanin roletowych „ulokowała” kolejne porcje tkanin zarówno gładkich jak i żakardowych.

W konsekwencji przełożyło się to na nowe zamówienia zarówno od stałych klientów jak i przyczyniło się do zdobycia nowych odbiorców.

Kluczowymi odbiorcami firmy pozostają krajowi i zagraniczni producenci rolet tkaninowych: Gardinia, Franc Gardiner, Markisol, Mardom oraz Decoratum, Private Company, Szerszeń, Lozankarda, Grupa Hunter Douglas, Rollodin, którzy przy współudziale 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 oraz Eskar.

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

Ścisła współpraca pomiędzy Miranda sp. z o.o. z partnerem handlowym, firmą Ultex-Pol skutkuje ciągłym opracowywaniem nowego wzornictwa oraz wprowadzaniem na rynek nowego asortymentu tkanin i dzianin poliestrowych przeznaczonych do produkcji wózków dziecięcych. Nasze artykuły wyznaczają nowe trendy w tej branży.

Miranda utrzymuje pozycję lidera w produkcji tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym. Jest głównym dostawcą dla największej w kraju hurtowni materiałów wózkowych, jak również dla kontrahentów zachodnioeuropejskich takich jak Hartan.

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

Obecnie Miranda posiada dwóch odbiorców na tkaniny z przeznaczeniem na tapicerkę kolejową. Zamówienia jednak są niewielkie, bowiem zarówno firma Taps jak i Altra nasz produkt wykorzystują tylko do modernizacji kolei.

Kontynuujemy współpracę z zachodnioeuropejską firmą dostarczającą laminowane tkaniny i dzianiny dla branży automotive. Jest to kontrakt dla firmy samochodowej Fiat.

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

Głównym asortymentem oferowanym przez Mirandę w tej branży są tkaniny żakardowe. Straty w mocach produkcyjnych spowodowane pożarem wpłynęły na spadek sprzedaży w pierwszych pięciu miesiącach w tej branży. Miesiąc czerwiec przyniósł odbicie i powrót do wzrostowego trendu ponieważ Miranda uruchomiła nowo zakupione krosna. Celem Mirandy jest kontynuowanie strategii systematycznego wprowadzania na rynek produktów szlachetniejszych pod względem wzornictwa. Oprócz produktów z wyższej półki cenowej oferujemy produkty łatwiejsze pod względem technologii produkcji aby nadal być obecnym na tzw. rynku marketowym. W dalszym ciągu największymi odbiorcami tkanin dekoracyjnych są firmy działające na rynku krajowym ale Miranda pozyskała także klientów zagranicznych, którzy oczekują kompleksowej obsługi zamawiając materiał w metrażu jak i w wyrobie gotowym. Są to gotowe obrusy. W miesiącu czerwcu uruchomiliśmy również sprzedaż internetową oferując gotowe produkty tej branży oraz szycie pod wymiar klienta.

Tkaniny techniczne z przeznaczeniem na materace

W II półroczu 2015 roku kontynuowaliśmy współpracę z jednym z największych odbiorców (marketów) wyposażenia wnętrz na świecie. Rezultatem jest zrealizowanie kontraktu opiewającego na ponad 1 500 000 mln mb tkanin. 2015 rok zakończył się także przedłużeniem współpracy z tym odbiorcą na 2016 rok.

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. Rok 2015 zaowocował wykorzystaniem naszych laminatów w przetargach publicznych zarówno w kraju jak i zagranicą. w dalszym ciągu pracujemy nad nowymi laminatami jak również produktami gotowymi.

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). Produkowana przez nas dzianina dystansowa znalazła także zastosowanie przy produkcji kamizelek bojowych i kuloodpornych dla żołnierzy.

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. Oprócz tematów realizowanych dla powyższej firmy Miranda rozszerza współpracę z firmami: Flagowa Kraina Sp. z o. o. , Voigt Promotion, Tent Grupa. Intensywne prace nad rozszerzeniem oferowanych produktów skutkowały wzbogaceniem oferty o nowe rodzaje nośników reklamowych.

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.

Głównymi odbiorcami tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym są firmy produkujące flagi, banery, namioty reklamowe, reklamę pneumatyczną w technologii druku cyfrowego transferowego i bezpośredniego takie jak: Flagowa Kraina, Semi Group, Voigt Promotion, Opinion, Linea, Laboprint, Tent Grupa, AVIOTEX KKC, MITKO. Naszym celem jest zacieśnianiem tej współpracy przez utrzymanie bardzo dobrej jakości produktów i standaryzacji. Wprowadziliśmy standardowe produkty w szerokościach powyżej 300 cm w przypadku dzianin oraz szerokościach powyżej 200 cm w przypadku tkanin powlekanych do druku, również w wykończeniu trudnopalnym. Pozwoliło to nam rozszerzyć współpracę z firmami: Flagowa Kraina oraz Opinion, jak również odnowić kontakty z firmą Linea .

Nadal pracujemy nad dzianinami i tkaninami przygotowanymi pod druk cyfrowy oraz tkaninami do druku z przeznaczeniem na rolety, reklamę do podświetleń, pościel, dekorację.

Udział dzianin i tkanin przygotowanych pod druk w eksporcie Mirandy ma obecnie znikomą wartość. Udało się rozwinąć sprzedaż w zakresie materiałów z nadrukiem z przeznaczeniem na reklamę pneumatyczną.

WWW.LUBAWAGROUP.COM

dane wyrażone w tys. złotych o ile nie podano inaczej

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, Opinion, Punta Nagrabna-Nagrabna, Tent Grupa, Tent-Balony, Plus. Wzbogaciliśmy ofertę o tkaniny powlekane poliuretanem przeznaczone do druku.

3.3.3 Litex Promo Sp. z o.o.

Litex Promo Sp. z o.o. jest jednym z wiodących producentów w branży nośników reklamowych. To co odróżnia 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 roku 2015 spółka zanotowała zmniejszenie przychodów o 6,7% w porównaniu do roku 2014, w którym to zostały wypracowane ponadprzeciętne wyniki. Jednocześnie osiągnięte przychody są niegorsze niż w latach 2013 i 2012.

SEGMENT: NOŚNIKI REKLAMY ZEWNĘTRZNEJ (MATERIAŁY REKLAMOWE)

Produkty oferowane w tym segmencie są przeznaczone do umiejscawiania w przestrzeni publicznej promowanych znaków towarowych oraz umożliwienia wypoczynku i relaksu w upalne dni.

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą między innymi:

- Saab Miller
- Nestle
- Molson Coors
- Pepsico,
- Heineken
- Kofola
- Segafredo
- McDonald's

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 i Afryki.

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 przez ubezpieczenie kredytu kupieckiego lub wymóg dokonania przedpłaty jako warunku przyjęcia zamówienia do realizacji.

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

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

- banerów,
- 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 branżowych przeznaczonych dla najistotniejszych odbiorców. Do imprez targowych, w których Litex Promo Sp. z o. o. bierze udział, można zaliczyć: RemaDays, DRINKTEC, CTCO, PSI.

SEGMENT: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ (POZOSTAŁE)

Do segmentu pozostałej działalności zaliczane są te źródła przychodów, które pozwalają na zrobienie pełnego pożytku z posiadanych zasobów i know-how. W ramach tego segmentu oferowane są zazwyczaj dodatkowe usługi dla dotychczasowych klientów.

W ramach segmentu pozostałej działalności spółka oferuje między innymi:

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

Oferta ta stanowi dopełnienie podstawowego segmentu działalności spółki, czyli produkcji nośników reklamy zewnętrznej.

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

3.3.4 Effect – System S.A.

Effect-System S.A. prowadzi działalność w Kamiennej Górze i jest spółką posiadającą wieloletnie doświadczenie w konfekcjonowaniu i sprzedaży nośników reklamy zewnętrznej w postaci parasoli, namiotów, flag reklamowych oraz obrusów reklamowych.

Oprócz powyższego spółka prowadzi działalność w zakresie wynajmu powierzchni fabrycznych, maszyn i urządzeń produkcyjnych.

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

Spółka wprowadza na rynek wytworzone samodzielnie oraz w kooperacji z innymi podmiotami następujące wyroby i usługi:

1. Parasole reklamowe, flagi, banery oraz namioty reklamowe i specjalne,
2. Tkaniny i dzianiny z nadrukiem wielkoformatowym w technice sitodruku płaskiego, nadruki na materiałach własnych i powierzonych
3. Matryce drukarskie w technice CTS
4. Usługi napinania sit
5. Usługa odsprzedaży energii cieplnej,
6. Wydzierżawiania nieruchomości i ruchomości.

SEGMENT: NOŚNIKI REKLAMY ZEWNĘTRZNEJ (MATERIAŁY REKLAMOWE)

Największą aktywność gospodarczą spółka osiąga w obszarze reklamy zewnętrznej.

Effect-System S.A. realizuje strategię w tym segmencie działalności opartą o sprzedaż samodzielnie wytworzonych nośników reklamy zewnętrznej, jak również oferowania wytworzonych półfabrykatów przeznaczonych do dalszej obróbki.

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,
- 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.

Effect- System sprzedaje swoje wyroby głównie na rynkach zagranicznych. Ponad 90% sprzedaży w tym segmencie przypada na eksport i dostawy wewnątrzspółnotowe.

W roku 2015 spółka zwiększyła sprzedaż wyrobów bardziej przetworzonych- konfekcjonowanych: poszyć parasoli i namiotów dla wymagających klientów z Europy Zachodniej. Jakość produktów została pozytywnie zweryfikowana.

Przedsiębiorstwo zdywersyfikowało także sprzedaż usług serwisu do sitodruku. W roku 2015 wzrosła sprzedaż usługi napinania siatką matryc drukarskich oraz naświetlania matryc wzorami graficznymi klientów metodą CTS. Spółka pozyskała dwóch dużych klientów w Polsce i w Czechach.

SEGMENT: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ (POZOSTAŁE)

Drugim obszarem aktywności jest tzw. pozostała, nieprodukcyjna działalność spółki.

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

W ramach tego segmentu spółka oferuje między innymi następujące usługi:

- usługa dzierżawy,
- usługa odsprzedaży mediów,
- usługa transportowa,
- sprzedaż powierzchni fabrycznych i dzierżawa majątku ruchomego: maszyn i urządzeń

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

3.4 Strategia Grupy Kapitałowej

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

Międzynarodowa tożsamość Grupy Kapitałowej Lubawa nie sprowadza się jedynie do obecności na wielu światowych rynkach. Dzięki doświadczeniom poszczególnych spółek dostarczamy najwyższej jakości towary i usługi także na lokalnym rynku. Każda ze spółek należących do Grupy może poszczycić się silną pozycją rynkową bądź mianem lidera

w obsługiwany przez siebie sektorze. Strategia Grupy Kapitałowej Lubawa zakłada dalsze wzmocnienie naszej obecności zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Grupa w sposób ciągły pogłębia wiedzę Klientów na temat naszej oferty handlowej. Poprawiamy istniejące kanały dystrybucji, a także tworzymy nowe. Istotnym elementem strategii rozwoju Grupy w omawianym obszarze jest tworzenie podmiotów typu join venture z kluczowymi Odbiorcami.

Na przewagę konkurencyjną powiązanych przedsiębiorstw wpływa także innowacyjność oferowanych produktów i usług. Strategia zakłada maksymalnie efektywne wykorzystanie środków pomocy publicznej dostępnych dla Polski w ramach perspektywy 2015-2020. Grupa dodatkowo rozwija współpracę ze szkołami zawodowymi, szkołami średnimi o profile technicznym, a także z uczelniami wyższymi. Tworzone są klasy i kierunki patronackie dedykowane potrzebom Grupy, intensywnie rozwija się współpraca naukowo-przemysłowa w zakresie programów badawczo-rozwojowych oraz wdrożeniowych.

3.5 Jednostka Dominująca

3.5.1 Dane rejestrowe

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

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

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

3.5.2 Charakterystyka działalności

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

LUBAWA S.A. działa na rynku od 1995 r. Od 1996 r jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka realizuje zamówienia dla wojska, policji, straży pożarnej, straży granicznej, straży miejskiej ale również do przedsiębiorstw prywatnych oraz odbiorców indywidualnych. Działa w branży bhp i sprzętu ratowniczego, gdzie odgrywa znaczącą rolę na polskim rynku, a w przypadku rynku wyposażenia wojskowego i policyjnego jest jednym z liderów.

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

2001 r., nr 67, poz. 679 ze zm.). Dlatego też Spółka jest w posiadaniu Certyfikatów Zgodności WITU oraz Świadectw Wiarygodności MON (NAMSA). Na terenie Spółki obowiązuje Wewnętrzny System Kontroli.

W I kwartale 2013 roku Ministerstwo Spraw Wewnętrznych pozytywnie rozpatrzyło wniosek spółki o rozszerzenie koncesji. Rozszerzenie koncesji umożliwiło 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 2015 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 2015 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 działania strategiczne i przywiązuje szczególną uwagę do współpracy z jednostkami naukowo badawczymi oraz kładzie nacisk na rozwój własnego działu konstrukcyjnego, co powinno się przełożyć na zwiększenie oferty produktowej spółki i wpłynąć na modernizację i poszerzenie dotychczasowej gamy produktowej oraz na zwiększenie możliwości dotarcia do nowych grup odbiorców.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

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

Podstawowe segmenty działalności Spółki:

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

3.5.3 Zarząd

Na dzień 2 maja 2016 skład oraz kompetencje Zarządu Spółki przedstawiały się następująco:

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy i pozostał niezmienny do dnia publikacji niniejszego sprawozdania. Funkcję Prezesa Zarządu piastuje Pan Marcin Kubica.

3.5.4 Rada Nadzorcza

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

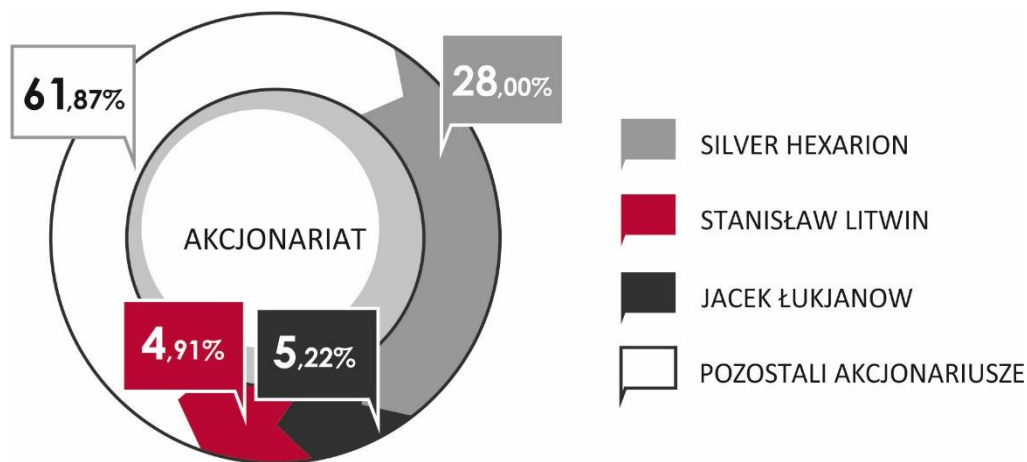
- **Paweł Kois** Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Zygmunt Politowski** Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Łukasz Litwin** Sekretarz Rady Nadzorczej,
- **Janusz Cegła** Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Paweł Litwin** Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w trakcie 2015 roku i do dnia zatwierdzenia sprawozdania.

3.5.5 Akcjonariat

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

lp.	Akcjonariusz	I. akcji	% akcji	I. głosów	% głosów	data
1	Silver Hexarion	30 599 474	28,00%	30 599 474	28,00%	31-08-2015
2	Stanisław Litwin	5 366 682	4,91%	5 366 682	4,91%	31-08-2015
3	Jacek Łukjanow	5 700 000	5,22%	5 700 000	5,22%	31-08-2015
4	Pozostali akcjonariusze	67 603 844	61,87%	67 603 844	61,87%	31-08-2015
Razem		109 270 000		109 270 000		



4. Omówienie sytuacji ekonomiczno - finansowej Grupy Lubawa SA w I półroczu 2015 roku

4.1. Wyniki finansowe Grupy Lubawa SA

4.1.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tytuł	od 01.01.2015	od 01.01.2014	Zmiana	
	do 31.12.2015	do 31.12.2014	wartość	%
Przychody ze sprzedaży	240 250	236 133	4 117	1,74%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-204 880	-186 313	-18 567	9,97%
Wynik brutto ze sprzedaży	35 370	49 820	22 684	-29,00%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>14,72%</i>	<i>21,10%</i>		
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	-35 459	-36 154	695	-1,92%
Wynik netto na sprzedaży	-89	13 666	21 989	-100,65%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	<i>-0,04%</i>	<i>5,79%</i>		

Pozostałe przychody operacyjne	9 360	6 599	2 761	41,84%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 983	-4 702	1 719	-36,56%
EBIT	6 288	15 563	23 031	-59,60%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	2,62%	6,59%		
Przychody finansowe	1 061	1 280	-219	-17,11%
Koszty finansowe	-3 481	-4 228	747	-17,67%
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianym metodą praw własności	88	-359	447	-124,51%
Wynik przed opodatkowaniem	3 956	12 256	22 512	-67,72%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	1,65%	5,19%		
Podatek dochodowy bieżący	-1 870	-1 860	-10	0,54%
Podatek dochodowy odroczony	547	-609	1 156	-189,82%
Wynik netto	2 633	9 787	23 658	-73,10%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	1,10%	4,14%		
EBITDA (zysk brutto + amortyzacja + koszty odsetek)	15 798	23 690	-7 892	-33,31%
<i>% przychodów ze sprzedaży ogółem</i>	6,58%	10,03%		

Grupa osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości 35.370 tys. zł. Nastąpił spadek w stosunku do 2014 roku o 29,0%. Spowodowane to było przede wszystkim koniecznością zakupu usług produkcyjnych przez Mirandę Sp. z o.o. na skutek ubiegłorocznego pożaru oraz wzrostem cen surowca (aluminium) dla Litex Promo Sp. z o.o.. Spadek wyniku brutto i netto na sprzedaży w pewnym stopniu zrekompensowały przychody z odszkodowań związanych z likwidacją szkód po pożarze.

4.1.1.1 Wielkość i struktura przychodów

Sprzedaż według segmentów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	od 01.01.2015	od 01.01.2014	Zmiana	
	do 31.12.2015	do 31.12.2014	wartość	%
Sprzęt specjalistyczny	43 904	35 040	8 864	25,30%
Materiały reklamowe	86 266	87 863	-1 597	-1,82%
Tkaniny i dzianiny	98 275	101 277	-3 002	-2,96%
Pozostałe	11 805	11 953	-148	-1,24%
Razem	240 250	236 133	4 117	1,74%

W tabeli przedstawione zostały wyniki sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności. Największą wartość przychodów ze sprzedaży Grupa osiąga w segmencie tkanin i dzianin. Sprzedaż w tym segmencie wskutek pożaru w Spółce Miranda Sp. z o.o. w listopadzie 2014 roku spadła w roku bieżącym o 3 mln złotych w porównaniu z rokiem poprzednim. Drugim z kolei segmentem generującym najwyższy poziom przychodów są materiały reklamowe i tu też Grupa zanotowała spadek sprzedaży (o 1,6 mln zł). Znaczący wzrost sprzedaży nastąpił w segmencie sprzętu specjalistycznego. Wzrost ten w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 25,3%, tj. 8,86 mln złotych.

Sprzedaż w podziale na produkty i towary

Przychody ze sprzedaży - struktura	od 01.01.2015	od 01.01.2014	Zmiana	
	do 31.12.2015	do 31.12.2014	wartość	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	216 875	213 774	3 101	1,45%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	23 375	22 359	1 016	4,54%
Razem	240 250	236 133	4 117	1,74%

W sprzedaży ogółem, sprzedaż produktów wciąż jest podstawowym źródłem przychodów Grupy.

Sprzedaż w podziale na rynki (terytorialnie)

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	od 01.01.2015	od 01.01.2014	Zmiana	
	do 31.12.2015	do 31.12.2014	wartość	%
Kraj	179 739	158 845	20 894	13,15%
Zagranica	60 511	77 288	-16 777	-21,71%
Razem	240 250	236 133	4 117	1,74%

Grupa sprzedaje głównie na rynku krajowym i tu nastąpił wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim o 20,9 mln złotych. Sprzedaż na rynek zagraniczny w 2015 roku zmniejszyła się o 16,8 mln złotych.

4.1.1.2 Wielkość i struktura kosztów

Koszt własny sprzedaży

Wyszczególnienie	od 01.01.2015	od 01.01.2014	Zmiana	
	do 31.12.2015	do 31.12.2014	wartość	%
Amortyzacja	9 439	8 451	988	11,69%
Zużycie materiałów i energii	118 011	109 066	8 945	8,20%
Usługi obce	45 726	41 883	3 843	9,18%
Podatki i opłaty	3 757	3 709	48	1,29%
Wynagrodzenie	39 510	36 885	2 625	7,12%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 568	6 802	766	11,26%
Pozostałe koszty	3 202	2 669	533	19,97%
Razem koszty rodzajowe	227 213	209 465	17 748	8,47%
Zmiana stanu produktów	-135	-97	-38	39,18%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	5 846	5 438	408	7,50%
Koszty sprzedaży	11 172	11 009	163	1,48%
Koszty ogólnego zarządu	24 287	25 145	-858	-3,41%
Kosz wytworzenia sprzedanych produktów	186 043	167 970	18 073	10,76%

Największą pozycją wśród kosztów rodzajowych, ze względu na produkcyjną działalność większości Spółek w Grupie stanowi zużycie materiałów i energii stanowiące 51,9% całości kosztów rodzajowych. Poziom kosztów wzrósł w okresie sprawozdawczym o 8,47%. Wzrost kosztów materiałów i energii był w dużej mierze wynikiem wzrost cen surowców dla Spółki Litex Promo Sp.z o.o., z kolei duży wzrost kosztów usług obcych, to efekt konieczności zakupu usług, w miejsce własnej produkcji w Spółce Miranda Sp. z o.o. po pożarze w listopadzie 2014 roku.

Drugą, co do wielkości grupą kosztów są koszty osobowe, a wśród nich: wynagrodzenia pracowników, ubezpieczenia społeczne, odpisy z tytułu Zakładowych Funduszy Świadczeń Socjalnych, szkolenia oraz pozostałe świadczenia.

4.1.1.3 Wyniki segmentów

za okres 01.01-31.12.2015	Materiały reklamowe	Sprzęt specjalistyczny	Tkaniny	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Suma po wyłączeniach
PRZYCHODY							
Sprzedaż na zewnątrz	87 493	43 904	98 275	10 578	240 250		240 250
Sprzedaż między segmentami	14 922	694	17 672	14 576	47 864	-47 864	
Przychody segmentów ogółem	102 415	44 598	115 947	25 154	288 114	-47 864	240 250
KOSZTY							
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	86 857	41 942	103 262	8 200	240 261	80	240 341
Koszty (sprzedaż między segmentami)	16 231	346	16 907	14 398	47 882	-47 884	
Koszty segmentów ogółem	103 088	42 288	120 169	22 598	288 143	-47 804	240 339
WYNIK							
Wynik segmentu	-673	2 310	-4 222	2 556	-29	-60	-89
Nieprzypisane przychody					11 831	-1 410	10 421
Nieprzypisane koszty					7 630	-1 166	6 464
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					0	88	88
Zysk brutto					4 172	-216	3 956
Podatek dochodowy					-1 322	-1	-1 323
Zysk netto					2 850	-217	2 633
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	40 196	14 905	57 271	24 328	136 700		136 700
Nieprzypisane aktywa					413 274	-192 564	220 710
Aktywa ogółem					549 974	-192 564	357 410
Pasywa segmentu	15 382	9 588	25 398	5 990	56 358		56 358
Nieprzypisane pasywa					493 616	-192 564	301 052
Pasywa ogółem					549 974	-192 564	357 410
Nakłady inwestycyjne	1 975	599	7 894	7 697	18 165		18 165
Nieprzypisane nakłady inwestycyjne					102		102
Nakłady inwestycyjne ogółem					18 267		18 267

za okres 01.01-31.12.2014	Materiały reklamowe	Sprzęt specjalistyczny	Tkaniny	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Suma po wyłączeniach
PRZYCHODY							
Sprzedaż na zewnątrz	87 863	35 040	101 276	11 954	236 133		236 133
Sprzedaż między segmentami	19 070	0	14 360	10 833	44 263	-44 263	
Przychody segmentów ogółem	106 933	35 040	115 636	22 787	280 396	-44 263	236 133

WWW.LUBAWAGROUP.COM

dane wyrażone w tys. złotych o ile nie podano inaczej

KOSZTY							
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	82 254	35 217	97 606	7 310	222 387	80	222 467
Koszty (sprzedaż między segmentami)	18 931	0	14 209	10 805	43 945	-43 945	
Koszty segmentów ogółem	101 185	35 217	111 815	18 115	266 332	-43 865	222 467
WYNIK							
Wynik segmentu	5 748	-177	3 821	4 672	14 064	-398	13 666
Nieprzypisane przychody					9 169	-1 290	7 879
Nieprzypisane koszty					9 581	-651	8 930
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					0	-359	-359
Zysk brutto					13 652	-1 396	12 256
Podatek dochodowy					-2 615	146	-2 469
Zysk netto					11 037	-1 250	9 787
Pozostałe informacje							
Aktywa segmentu	49 137	14 184	61 486	23 991	148 798		148 798
Nieprzypisane aktywa					409 073	-207 999	201 074
Aktywa ogółem					557 871	-207 999	349 872
Pasywa segmentu	24 607	7 774	33 461	6 152	71 994		71 994
Nieprzypisane pasywa					485 877	-207 999	277 878
Pasywa ogółem					557 871	-207 999	349 872
Nakłady inwestycyjne	2352	6 642	10 269	6 294	25 557		25 557
Nieprzypisane nakłady inwestycyjne					408		408
Nakłady inwestycyjne ogółem					25 965		25 965

4.1.1.4 Wyniki na działalności pozostałej operacyjnej

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana %	
	od 01.01.2015	od 01.01.2014	wartość	%
	do 31.12.2015	do 31.12.2014		
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	5 444	3 868	1 576	40,74%
Aktualizacja wartości inwestycji	448	0	448	
Rozliczone dotacje	547	1 175	-628	-53,45%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i zapasy	695	118	577	488,98%
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	494	137	357	260,58%
Uzyskany złom i odpady poprodukcyjne	589	559	30	5,37%
Nadwyżki inwentaryzacyjne	673	174	499	286,78%
Odzyskane należności objęte odpisem	174	75	99	132,00%
Otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe	57	87	-30	-34,48%

Odpisane zobowiązania	33	9	24	266,67%
Pozostałe	206	397	-191	-48,11%
Razem	9 360	6 599	2 761	41,84%
Pozostałe koszty operacyjne				
Aktualizacja wartości należności i zapasów	642	1 096	-454	-41,42%
Niedobory magazynowe	296	224	72	32,14%
Kary umowne, odszkodowania	159	241	-82	-34,02%
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	13	947	-934	-98,63%
Koszty egzekucji należności i zobowiązań	7	45	-38	-84,44%
Koszty złomowania majątku obrotowego	1 460	1 920	-460	-23,96%
Składki członkowskie	13	76	-63	-82,89%
Darowizny	40	28	12	42,86%
Spisane należności	24	2	22	1100,00%
Pozostałe	329	123	206	167,48%
Razem	2 983	4 702	-1 719	-36,56%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	6 377	1 897	4 480	

Pozostałe przychody operacyjne w okresie sprawozdawczym wzrosły w stosunku do okresu porównawczego głównie za sprawą wzrostu przychodów ze zbycia i likwidacji środków trwałych. W pozycji tej ujęte są również odszkodowania za majątek, który został zlikwidowany w wyniku zniszczenia po pożarze.

Główną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych są: aktualizacja wartości zapasów oraz koszty złomowania.

4.1.1.5 Wyniki na działalności finansowej

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana %	
	od 01.01.2015	od 01.01.2014	wartość	%
	do 31.12.2015	do 31.12.2014		
Przychody finansowe				
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	353	860	-507	-58,95%
Przychody z odsetek	117	14	103	735,71%
Dywidendy otrzymane	187	398	-211	-53,02%
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	178	0	178	
Pozostałe	226	8	218	2725,00%
Razem	1 061	1 280	-219	-17,11%
Koszty finansowe				
Aktualizacja wartości inwestycji	22	228	-206	-90,35%
Odsetki	2 403	2 983	-580	-19,44%
Koszty akredytyw	364	375	-11	-2,93%
Prowizje	639	351	288	82,05%
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	0	291	-291	-100,00%

Pozostałe	53	0	53	
Razem	3 481	4 228	-747	-17,67%
Wynik na działalności finansowej	-2 420	-2 948	528	-17,91%

W 2015 roku nastąpił spadek przychodów finansowych o 219 tys. złotych w porównaniu z rokiem 2014, natomiast spadek kosztów finansowych wyniósł 747 tys. złotych.

Zmniejszenie kosztów finansowych nastąpiło przede wszystkim w zakresie kosztów obsługi kredytów i leasingów.

4.1.2 Sytuacja majątkowa

Sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

Tytuł	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	155 060	133 933	21 127	15,77%
Aktywa niematerialne	55 042	54 400	642	1,18%
Należności długoterminowe	99	65	34	52,31%
Udzielone pożyczki	97	0	97	
Nieruchomości inwestycyjne	10 125	7 305	2 820	38,60%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1 047	959	88	9,18%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 964	3 678	-714	-19,41%
Razem Aktywa trwałe	224 434	200 340	24 094	12,03%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	74 726	73 909	817	1,11%
Należności z tytułu dostaw i usług	42 414	37 467	4 947	13,20%
Udzielone pożyczki	784	0	784	
Pozostałe należności	8 999	29 020	-20 021	-68,99%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 196	2 214	-1 018	-45,98%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 857	4 370	487	11,14%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	2 552	-2 552	-100,00%
Razem Aktywa obrotowe	132 976	149 532	-16 556	-11,07%
RAZEM AKTYWA	357 410	349 872	7 538	2,15%

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. nieznacznie wzrosła w stosunku do końca 2014 roku (o 2,15%) W tym czasie nastąpił wzrost aktywów trwałych o 12,03% przy jednoczesnym spadku poziomu aktywów obrotowych o 11,07%. Głównym źródłem wzrostu aktywów trwałych był rzeczowy majątek trwały, co jest wynikiem przede wszystkim odbudowy majątku po pożarze z 2014 roku. Spadek poziomu aktywów obrotowych wynika ze spadku pozostałych należności, a to jest spowodowane wpływem w 2015 roku odszkodowań za straty powstałe w pożarze.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa

Tytuł	Stan na 31.12.2015 r.	Stan na 31.12.2014 r.	Zmiana kwotowa	Zmiana %
<i>Kapitał własny i zobowiązania</i>				
<i>Kapitał własny</i>				
Kapitał akcyjny	21 854	21 854	0	0,00%
Inne skumulowane całkowite dochody	596	693	-97	-14,00%
Zyski zatrzymane	173 697	170 666	3 031	1,78%
<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	196 147	193 213	2 934	1,52%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	2 607	2 954	-347	-11,75%
<i>Razem kapitał własny</i>	198 754	196 167	2 587	1,32%
<i>Zobowiązania</i>				
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>				
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30 152	31 335	-1 183	-3,78%
Pozostałe zobowiązania	2 960	2 904	56	1,93%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	344	326	18	5,52%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 483	13 991	-508	-3,63%
<i>Razem zobowiązania długoterminowe</i>	46 939	48 556	-1 617	-3,33%
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>				
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54 443	48 740	5 703	11,70%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 159	39 475	-316	-0,80%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	134	174	-40	-22,99%
Zobowiązania finansowe z realizacji transakcji zabezpieczających	338	177	161	90,96%
Pozostałe zobowiązania	13 534	12 785	749	5,86%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	4 096	3 641	455	12,50%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	13	157	-144	-91,72%
<i>Razem zobowiązania krótkoterminowe</i>	111 717	105 149	6 568	6,25%
<i>Razem zobowiązania</i>	158 656	153 705	4 951	3,22%
<i>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</i>	357 410	349 872	7 538	2,15%

Kapitały własne Grupy Kapitałowej stanowiące 55,61% sumy nie w pełni finansują majątek trwały Grupy. Jest to wynikiem znacznego wzrostu majątku trwałego w trakcie 2015 roku.

Głównymi pozycjami zobowiązań są kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 84.595 tys. zł, z czego 30.152 tys. zł to część długoterminowa, a 54.443 tys. zł to część krótkoterminowa.

4.1.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne

Wyszczególnienie	Za okres		Zmiana %	
	od 01.01.2015	od 01.01.2014	wartość	%
	do 31.12.2015	do 31.12.2014		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 388	14 506	-7 118	-49,07%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 949	-10 386	16 335	x
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 993	-5 856	-7 137	121,88%
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	143	-143	286	x
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	487	-1 879	2 366	x
Środki pieniężne na początek okresu	4 370	6 249	-1 879	-30,07%
Środki pieniężne na koniec okresu	4 857	4 370	487	11,14%

Grupa wygenerowała nadwyżkę środków pieniężnych z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, którymi pokryła nadwyżkę wydatków nad wpływami w działalności finansowej.

Łącznie zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła 143 tys. zł, a jej wynikiem był wzrost poziomu środków pieniężnych.

4.1.4 Wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe	31.12.2015	31.12.2014
Liczba akcji na koniec okresu (tys. szt)	109 270	109 270
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	1,82	1,8
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,02	0,09
Cena / zysk (P/E)	41,50	12,00
Płynność bieżąca	1,19	1,42
Płynność szybka	0,52	0,72
Marża brutto ze sprzedaży (%)	14,72%	21,10%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,74%	2,80%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	1,32%	4,99%
Stopa zadłużenia (%)	44,39%	43,93%
Wartość rynkowa akcji (tys. zł)	90 694	118 012

4.2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

4.2.1 Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych w 2015 roku

W listopadzie 2014 r. miał miejsce pożar w zakładzie produkcyjnym należącym do Miranda sp. z o.o., spółki wchodzącej w skład Grupy Lubawa. Ze względu na zachodzące między podmiotami Grupy ścisłe powiązania, ograniczone wskutek pożaru moce produkcyjne miały większy niż początkowo zakładano, wpływ na działalność całej

Grupy w 2015 r. Skutki pożaru uwidoczniły się szczególnie w poziomie oraz rentowności sprzedaży segmentów Tkanin oraz Materiałów Reklamowych.

Sprzedaż na zewnątrz Grupy w **segmentcie Tkanin** wyniosła w 2015 r. 98,3 mln PLN (-3% rdr) i przełożyła się na 4,0 mln PLN straty segmentu ze sprzedaży zewnętrznej (w porównaniu z 3,7 mln PLN zysku netto w 2014 r.) Wpływ na przedstawioną sytuację miało:

- obniżenie rentowności sprzedaży w spółce Miranda ze względu na konieczność poniesienia znacznych nakładów w celu utrzymania ciągłości dostaw do klientów, którzy zakontraktowali zakupy przed pożarem. W tym celu Spółka korzystała z zakupu usług produkcyjnych o wyższym koszcie od kosztów produkcji własnej, przy jednoczesnej konieczności ponoszenia kosztów stałych w zakładzie Spółki,
- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w wyniku niemożności realizacji produkcji na poziomie sprzed pożaru i w związku z tym – utrata części rynku w segmentcie tkanin, szczególnie dotycząca produktów o wyższej marżowości,
- utrzymanie kosztów płac na niezmiennym istotnie poziomie, pomimo spadku produkcji, na skutek rosnącej presji płacowej.

Sprzedaż na zewnątrz Grupy w **segmentcie Materiałów Reklamowych** wyniosła w 2015 r. 87,5 mln PLN (-2% rdr), natomiast wynik segmentu (ze sprzedaży zewnętrznej) ukształtował się na poziomie -0,8 mln PLN (w porównaniu do 5,6 mln PLN zysku netto w 2014 r.). Na przedstawione wielkości duży wpływ miał wzrost kosztów produkcji wynikający z wyższego o ok. 36% niż w roku 2014 kosztu profili aluminiowych zakontraktowanych na 2015 r. (profile te są jednym z głównych materiałów Litex Promo). Wzrost ceny profili był większy niż wzrost cen samego surowca, ze względu na istotnie większy koszt przerobu. Ponadto na przychody omawianego segmentu w 2015 r. wpływ miały następujące czynniki:

- ograniczenie wolumenu zamówień przez część odbiorców,
- zmniejszenie zamówień do jednej z dużych grup odbiorców, co przełożyło się na mniejszą o ok. 6,0 mln sprzedaż (12 mies. 2015 r. w stosunku do 12 mies. 2014 r.),
- świadoma rezygnacja z realizacji części zamówień, ze względu na trudny do osiągnięcia próg rentowności w warunkach ograniczonych mocy produkcyjnych wewnątrz Grupy,
- przypadający na trzeci kwartał spadek sprzedaży na rynek rosyjski, spowodowany zmniejszoną w wyniku niekorzystnego kursu rubla konkurencyjnością Litex Promo.

Negatywny wpływ na wyniki segmentu Materiałów Reklamowych miał również nieoptymalny asortyment tkanin dostarczany przez Mirandę (skutek pożaru i konieczności korzystania z podwykonawców), wpływający na wyższe zużycie. W analizowanym okresie wystąpił również spadek cen niektórych produktów oferowanych przez Litex Promo. Istotnym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów Grupy w analizowanym okresie był wzrost kosztów ogólnego zarządu na poziomie 6% rdr, który był spowodowany rosnącą presją płacową w spółkach Lubawa S.A. oraz Miranda sp. z o.o.

W 2015 r. znaczny wzrost przychodów odnotował **segment Sprzętu Specjalistycznego**. Sprzedaż zewnętrzna segmentu wyniosła 43,9 mln PLN, co oznacza 25% wzrostu rdr. Wynik segmentu (ze sprzedaży na zewnątrz Grupy) ukształtował się na poziomie 2,1 mln PLN czyli znacznie korzystniejszym w porównaniu do -0,2 mln PLN rok wcześniej.

4.2.2 Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w 2015 roku

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

- Umowa z Jednostką Wojskową na dostawę kamizelek kuloodpornych z osprzętem specjalnym; wartość kontraktu 1.561,0 tys. zł; umowa zrealizowana w 2015 roku,

- Umowa z Jednostką Wojskową na dostawę namiotów; wartość kontraktu to 5.418 tys. zł; umowa zrealizowana w 2015 roku,
- Umowa z Jednostką Wojskową na naprawę główną kamizelek kuloodpornych; wartość kontraktu to 1.056 tys. zł; umowa zrealizowana w 2015 roku,
- Umowa ze Status-S na dostawę produkcję kamizelek; wartość kontraktu to 500 tys. EUR; termin realizacji umowa zrealizowana w 2015 roku,
- Umowa z 4Rblog na namioty kasynowe; wartość kontraktu to 1.325 tys. zł; umowa zrealizowana w 2015 roku,
- Umowa z PZM Wimet na wyposażenia do namiotu; wartość kontraktu to 1.102 tys. zł; termin realizacji umowy w 2016 roku,
- Umowa z 4Rblog na dostawę namiotów; wartość kontraktu to 7.740 tys. zł; umowa zrealizowana w 2015 roku,
- Umowa z IKEA Supply AG na dostawę tkanin; wartość kontraktu to 4.319 tys. EUR; termin realizacji umowy w 2016 roku,
- Umowa z Ministerstwem Obrony Republiki Armenii; wartość kontraktu to 172 tys. USD; umowa zrealizowana w 2015 roku.

4.2.3 Kluczowe czynniki sukcesu Grupy

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.

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

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym oraz strategią Grupy 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 dalekowschodniej. 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

Najistotniejszymi działaniami inwestycyjnymi prowadzonym przez Grupę Kapitałową Lubawa w 2016 r. będą:

- w ramach poszczególnych Spółek Grupy planowane są działania inwestycyjne zmierzające w kierunku usprawnienia i unowocześnienia posiadanych zasobów produkcyjnych i laboratoryjnych.

4. Działania organizacyjne

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

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

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

5. Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej

5.1. Zmiany w organizacji i zarządzaniu Grupą Kapitałową

W 2015 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 ramach wspólnej kooperacji w realizacji kluczowych projektów dla Odbiorców końcowych. Zwiększyło to kontrybucję

poszczególnych podmiotów do wyniku finansowego grupy, a nadto pozwoliło na 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 2015 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.

Ustanowiono również dwa nowe pionery organizacyjne na poziomie Grupy Kapitałowej, tj. Pion Handlowy – koordynujący działania handlowe Grupy, na czele którego stanął Dyrektor Handlowy Grupy Lubawa, a także Dział HR na czele z Dyrektorem ds. HR Grupy Lubawa.

5.2. Sytuacja kadrowa

Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe w etatach			
lp.	Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01-31.12.2015	Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01-31.12.2014
1.	Pracownicy umysłowi	328,96	394,29
2.	Pracownicy na stanowiskach robotniczych	699,91	824,11
3.	Pracownicy na urloпах wychowawczych	4,81	15,80
4.	Uczniowie	0,70	2,00
Ogółem		1 034,38	1 236,20
		stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2014
Stan zatrudnienia w osobach		1 099,00	1 323,00

5.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

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.

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

KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ PLATE CARRIER PC-03 MULTICAM
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ PLATE CARRIER PC-04 MULTICAM (z otworami w tkaninie)
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ LIGHT SKW KLASA: K2 ROZMIAR: M BIAŁA
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ LIGHT 2 KLASA: K2 ROZMIAR: L BIAŁA
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ PRO LIGHT KLASA: K2 ROZMIAR: L BIAŁA
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ K2 PRO ROZMIAR: XL CZARNA (IZBA CELNA)
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ BOR ROZMIAR: L BIAŁA
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ GUARDIAN SOLID KLASA: K1A ROZMIAR: XL CZARNA BEZ KIESZENI
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ GUARDIAN SOLID KLASA: K1A ROZMIAR: XL CZARNA Z KIESZENIAMI
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KOK-01 INNOTECH KLASA: K2 NIJ IIIA O3 ROZMIAR: L CZARNA
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ VIP 2015 KLASA: K2/O3 ROZMIAR: M BIAŁA (+DODAT.POSZYCIE CZARNE)
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ PATROL KLASA: K2 ROZMIAR: L CZARNA
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ DAMSKA 2015 KLASA: K2/O3 ROZMIAR: XL BIAŁA (+DODAT.POSZYCIE CZARNE)
PAS OPERACYJNY + SZELKI OPERACYJNE PO1 KHAKI ROZMIAR: L
PAS TAKTYCZNY + SZELKI TAKTYCZNE PT1 KHAKI ROZMIAR: L
KAMIZELKA PLATE CARRIER PC-5 ROZMIAR: L KAMUFLAŻ A-TACS AU CAMO
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ PLATE CARRIER LC-1 + PAS MODUŁOWY KLASA: K2 ROZMIAR: L KHAKI
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ SPORT KLASA: K2/O2 ROZMIAR: L BIAŁA
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ MODUŁOWĄ PLATE CARRIER MPC ROZMIAR: L KAMUFLAŻ A-TACS LE CAMO
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ MKO 2015 KLASA: K2/O3 ROZMIAR: L PANTERA KHAKI TK. SB71 + LFT AT FLEX CZARNY
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ CAMEL KLASA: K2 ROZMIAR: XL BEŻOWA KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ SG 2015 KLASA: K2/O2 ROZMIAR: XXL CZARNA (+ DODAT. POSZYCIE BIAŁE)
KAMIZELKA PLATE CARRIER PC-5 IZBA CELNA ROZMIAR: M CZARNA
PAS OPERACYJNY + SZELKI OPERACYJNE PO1 IZBA CELNA CZARNY ROZMIAR: M
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ KAMUFLOWANĄ Z KIESZENIAMI NA PŁYTY PRO-D ALPHA POLICJA WĘGRY KLASA: MAKAROV/NIJ IIIA ROZMIAR: XL CZARNA
POKROWIEC NA HEŁM MID MICH bez otworów na szyny ROZM XL PANTERA KHAKI SG 2015
POKROWIEC NA HEŁM MID MICH z otworami na szyny ROZM L PANTERA KHAKI SG 2015
KAMIZELKA KUŁOODPORNĄ DELTA BASIC UNHCR KLASA: K2/NIJ IIIA ROZMIAR: L NIEBIESKA
NAMIOT RODZINNY (FAMILY TENT) BIAŁY CZASZA+SYPIALNIA+OPAKOWANIA
NAMIOT STELAŻOWY (FRAMED TENT) BIAŁY CZASZA+SYPIALNIA+OPAKOWANIA
NAMIOT STELAŻOWY N-24 (6X4M) CRESZ KHAKI 2 W
NAMIOT STELAŻOWY N-36 (6X6M) CRESZ 2 W
NAMIOT STELAŻOWY N-36 (6X6M) CRESZ 4 W
NAMIOT NS-26 [5 X 5,20 M] BEŻOWY -160 DLA PCPM
CZASZA NAMIOTU STELAŻOWEGO T - 36 V KHAKI
TROPIK NAMIOTU STELAŻOWEGO T - 36 V KHAKI
PODPINKA NAMIOTU STELAŻOWEGO T - 36 V BIAŁA
NAMIOT NS-26 KHAKI (GROM) - 145
NAMIOT NS-26 [5 X 5,20 M] KHAKI - 145
PANEL PRZÓD FEELING 420 2 WERSJA (tk. kolor DESIGN)
PANEL PRZÓD TRITON 348 2 WERSJA (tk. kolor DESIGN)
PANEL PRZÓD TROLL 380 2 WERSJA (tk. kolor DESIGN)
PANEL BOK L+P Z OSŁONĄ (tk. kolor CHAMPAGNE)
KABINA DO DEKONTAMINACJI 3-segmentowa WYMIARY: powierzchnia użytkowa min. 4,2m2
BOJA RADIOLOKACYJNA (KOMAR)

ZBIORNIK PALIWA DO ŚMIGŁOWCÓW KANIA 90.61.130.00.01
ZBIORNIK PALIWA DO ŚMIGŁOWCÓW MI-2 50.61.130.00.02
PNEUMATYCZNA TRATWA RATUNKOWA 7 osób - PROJEKT INNOWACYJNY 2015
PNEUMATYCZNA TRATWA RATUNKOWA 10 osób - PROJEKT INNOWACYJNY 2015
STELAŻ ŁĄCZNIKA DO NAMIOTÓW
WIEŻA DO BADAŃ NOŻOODPORNOŚCI (samostojąca – MSPO Kielce 2015)
ZBIORNIK SZYBKOROZSTAWIALNY o poj. 10 m³ z tkaniny pogumowanej
ŁÓDŹ JEDNOOSOBOWA ŁJ
NAMIOT PNEUMATYCZNY NP-26 KHAKI/STALOWA Z WYPOSAŻENIEM, ODPINANY NA RZEPY I ZAME
INDYWIDUALNY PAKIET MEDYCZNY
PLECAK RATOWNIKA SANITARIUSZA
PLECAK EWAKUACJI MEDYCZNEJ
PLECAK RATOWNIKA MEDYCZNEGO
UBRANIE GAZOSZCZELNE NOWY TYP IZO (dwuczęściowe) kurtka rozm. II
UBRANIE GAZOSZCZELNE NOWY TYP IZO (dwuczęściowe) kangurka rozm. II
KOMBINEZON GAZOSZCZELNY NOWY TYP IZO (jednoczęściowy, rozm. II) ZIELONY
mieszanka klejowa 045731/L CR SZARY
MIESZANKA ZAKUP. + ZESPÓŁ WULK. 341027/G CR CIEMNO STALOWY pełna
MIESZANKA TRUDNOPALNA 341027-T/L CR CIEMNO STALOWY 1,38 g/cm³ 55,2 kg
MIESZANKA IIP001 IIR ZIELONY
MIESZANKA CSP005 CSM I 40 SZARY
MIESZANKA NA KOREK S-65 55001NRW002 CZARNA
MIESZANKA KLEJOWA HH-24/11 M BIIR KHAKI 1,68 g/cm³ 52,5 kg
MIESZANKA NA WYCIĄG AA-001 EPDM/CR 1,1 g/cm³
MIESZANKA CSP004 CSM 40 ZIELONY
MIESZANKA KLEJOWA 335721/L NR SZARA 1,27 g/cm³ 50 kg
M-KA EKSPAND.JAKO PODKŁAD W KAMIZELCE. 345755/T CR POMARAŃCZOWA
MIESZANKA NA WYCIĄG 360010-1/L NR-RSS CZERWONA 1,05 g/cm³ 50 kg
MIESZANKA NA WYCIĄG 360010-1/L NR-RSS CZERWONA 1,05 g/cm³ 50 kg
MIESZANKA KLEJOWA 365768/L IIR JASNO KHAKI 1,1 g/cm³ 50 kg
MIESZANKA KLEJOWA 365768/L IIR JASNO KHAKI 1,1 g/cm³ 50 kg
IMPREGNACJA 375798/L NATURALNY
MIESZANKA CSP002 CSM 40 ŻÓŁTY 1,19 g/cm³
MIESZANKA CSP003 CSM 40 CZERWONY
MIESZANKA KLEJOWA HH-24/11 M BIIR KHAKI 1,68 g/cm³ 52,5 kg
MIESZANKA KLEJOWA M-005/L ŻÓŁTY 1,63 g/cm³ 53,4 kg
MIESZANKA WZORCOWA DO OPINIOWANIA BARWNIKÓW
KLEJ Z M.TRUDNOPALNEJ 341027/T CR STALOWY 1:2
KLEJ KLEJ KONFEKCYJNY + TRÓJTLENEK ANTYMONU 365834/L CR NATURALNY 1:6
KLEJ KLEJ EP01R2 EPDM 60 Z 2 PER 1:2
KLEJ Z MIESZANKI POWIERZONEJ MIL-1 1:3
KLEJ Z MIESZANKI POWIERZONEJ MIL-2 1:3
KLEJ Z MIESZANKI POWIERZONEJ MIL-3 1:3
KLEJ PRÓBA NA TOLUENIE I ŻYWICY KORESIN NS-35 NBR NATURALNY 1:8
KLEJ PRÓBA NA TOLUENIE NS-35 NBR NATURALNY 1:8
KLEJ PASTA SILIKONOWA SIL 60PCAW CEGLASTY 1:5
OBKŁAD ARAMID CORD FABRIC NTSB-3 0,3 mm na stronę CZARNY 1450
OBKŁAD ARAMID CORD FABRIC NTSB-3 0,3 mm na stronę CZARNY 1450
OBKŁAD ARAMID CORD FABRIC1680X1X2/1000 NTSB-4 0,5 mm na stronę CZARNY 1450
OBKŁAD ARAMID CORD FABRIC1680X1X2/1000 NTSB-4 0,5 mm na stronę CZARNY 1450
TKANINA NA PAS ZGRZEBLNY CZERWONY

WYCIĄG WULKANIZOWANY Z MIESZANKI 341027/G 3,0 mm +/- 0,3 STALOWY 125-130cm
WYCIĄG WULKANIZOWANY Z MIESZANKI 401012 1,5 +/- 0,2 mm CZARNY
WYCIĄG ZWULKANIZOWANY MOLET JEDNOSTRONNY 655722 0,35 mm CZARNY 120
WYCIĄG WULKANIZOWANY Z MIESZANKI 860102/L 4,0 +/- 0,3 mm NATURALNY 120
WYCIĄG WULKANIZOWANY Z MIESZANKI GKB-55 IIR 3,0 mm +/- 0,3 CZARNY 125-130cm
WYCIĄG WULKANIZOWANY Z MIESZANKI M-005/L 5,0 mm +/- 0,3 mm ŻÓŁTA 125-130cm
WYCIĄG WULKANIZOWANY Z MIESZANKI NBR 40 Z1-1 2 mm CZARNY 130
WYCIĄG WULKANIZOWANY Z MIESZANKI 55001NRW001 1,0 +/- 0,1mm CZARNY 120
WYCIĄG NIEWULKANIZOWANY SE-064 0,4 mm ŻÓŁTY
TKANINA WULKANIZOWANA C-35/CM/VIIPRÓBA WULKANIZACJA NA PRASIE BĘBNOWEJ KOLOR KHAKI 135
TKANINA DRUKOWANA C-57 BEZBARWNA 140
TKANINA MP-140 V STALOWA/STALOWA
TKANINA MP-140 V STALOWA/STALOWA NIEWULKANIZOWANA
TKANINA POD PRZETARG CELESTYNÓW MP-140/T TRUDNOPALNA STALOWA/STALOWA 138
TKANINA MOLETOWANA MP-145 POD PRZETARG KONTEN. KWATERM.720g/m2 148
TKANINA POD PRZETARG CELESTYNÓW MP-145/T TRUDNOPALNA BEZ MOLETU STALOWY/STALOWY 148
TKANINA GUMOWANA JEDNOSTRONNIE NTU-15/2 NA TK. BT-440/140 ZIELONY 140
TKANINA TRUDNOPALNA NA DACH NAMIOTU NTC-20/I
TKANINA WULKANIZOWANA NTH-14 CZERWONY/SREBRNY 135
TKANINA GUMOWANA JEDNOSTRONNIE NTH-10 II TK. POLIEST. PANT. PUSTYNNNA SZER.160
TKANINA GUMOWANA JEDNOSTRONNIE NTH-10/1 NA TKANINIE POWIERZONEJ
TKANINA GUMOWANA JEDNOSTRONNIE NTU-26 NA TK. BT-440/140 OLIWKOWY
TKANINA S-1/VII NA NOŚNIKU WS2424 /150 SZARY
TKANINA S-1 VII SZARY 135
TKANINA S-1 VII SZARY 135
TKANINA POWLEKANA NIEWULK. S-70 CZARNY
TKANINA S-7 III SZARY
TKANINA SN-7 PRÓBA
TKANINA SN-7 III ŻÓŁTA 135
TKANINA TR-1B II CZARNY
TKANINA POD PROJEKT TRATWA TR-1B III POMARAŃCZOWY 125
TKANINA POD PROJEKT TRATWA TR-24 V POMARAŃCZOWY
TKANINA POD PROJEKT TRATWA TR-25 III NIEBIESKA
WULKANIZACJA PŁYTEK W MIESZANCE NRW001 NRW001
PROFILOWY WĘZYK ZAWORU WLOTOWO-WYLOTOWEGO Z-130 CZARNY
POWIERZONA MIESZANKA + PRZYSPIESZACZE 705801 CZARNY 1:4
POWIERZONA MIESZANKA + PRZYSPIESZACZE 705801 CZARNY 1:6 R
USŁUGA GUMOWANIA DO-03 NATURALNY 640 g/m2 ROFIS
USŁUGA GUMOWANIA DO-43/VI NATURALNY 1918 g/m2 gr. 1,6 mm ROFIS
USŁUGA GUMOWANIA DO-44/VI NATURALNY 1648 g/m2 ROFIS
USŁUGA GUMOWANIA DO-44/VI NATURALNY 1648 g/m2 ROFIS
TKANINA POWLEKANA MIL-2 IMPiB Piastów
TKANINA POWLEKANA MIL-2 IMPiB Piastów
TKANINA POWLEKANA MIL-3 IMPiB Piastów
TKANINA ZDWAJANA NR NTA-2/6 REACTIV BLACK/CONOW LAWN BLACK GEKKO
TKANINA POWLEKANA NTC-25 CZARNY 390 +/-30 g/m2
TKANINA POWLEKANA NIEWULKANIZOWANA NTEP-4 0,7-0,9 mm
TKANINA NA KAUCZUKU FVMQ NTF-3 CZARNY 0,8 mm
TKANINA POWLEKANA SILIKONEM NTS-20 CZARNY 380 +/-20
TKANINA IMPREG. LATEKSEM CHLOROPREN. NTU-2 BT3226 gramat. 130+/-5 surowa NATURALNY TELEFONIKA
TKANINA IMPREGNOWANA LATEKSEM LBSK NTU-2/1 BT3226 gramat. 130+/-5 czarna TELEFONIKA

TKANINA TU-89 CZARNA M
PŁYTA WULK. OBUSTR. GŁADKA TALKOWANA 3109N-1 3,0 +/- 0,3 mm
USŁUGA KALANDROWANIA WYCIĄGU MVQ CZARNY 0,5-0,6 mm TRISTONE
USŁUGA KALANDROWANIA WYCIĄGU MVQ CZARNY 0,5-0,6 mm TRISTONE
MATRYCA SILIKONOWA DO MOLETOWANIA NA TKANINIE ET/175 STABILIZ. 735g/m²
PRÓBA KLEJENIA KLEJ 365834 + CHLOROBEZENZEN
OPINIOWANIE PIGMENTU VEACOLOR RED 8040
OPINIOWANIE PIGMENTU VEACOLOR RED 1547
MIESZANKA PORÓWNAWCZA DO OPINIOWANIA VEACOLOR RED 8040,1547
OPINIOWANIE PIGMENTU ŻÓŁCIEŃ ŻELAZOWA 920
OPINIOWANIE KAUCZUKU SKYPREN G 40 T- KLEJ KONFEKCYJNY 365834/L CR NATURALNY 1:6
TKANINA GUMOWANA JEDNOSTRONNIE NTH-10 II TK. POLIEST. PANT. PUSTYNNNA SZER.160
TKANINA NA PŁETWY SKŁADANE NTH-13
TKANINA NA DACHY NAMIOTÓW NTC-26 KOLOR CZERWONY
TKANINA WULKANIZOWANA NTH-15 ZIELONY
TKANINA ZDWAJANA CORDURA 1100 2XAC NTC-27
TKANINA NA SKAFANDER DO PRACY W WODZIE NTB-8 TK. RIPSTOP WS 2424/DZIANINA COOLMAX
TKANINA NA SKAFANDER DO PRACY W WODZIE NTB-8/1 TK.RIPSTOP WS 2424/EVOLON 100
TKANINA NA SKAFANDER DO PRACY W WODZIE NTB-8/2 TK. RIPSTOP WS 2424/EVOLON 80
TKANINA NA SKAFANDER DO PRACY W WODZIE NTB-8/3 TK. RIPSTOP WS 2424/EVOLON 60

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., jest również rynek cywilny.

5.4. Ochrona środowiska

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

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

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

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

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

5.5. Certyfikowane systemy zarządzania

SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ

LUBAWA S.A., będąca podmiotem dominującym w Grupie LUBAWA, posiada System Zarządzania Jakością (SZJ), wdrożony w oparciu o normę PN-EN ISO 9001:2009 (ISO 9001:2008) i publikację AQAP 2110:2009. Jest on nadzorowany przez Pełnomocnika Zarządu ds. Systemu Zarządzania Jakością. W czerwcu 2015 r. odbył się, zakończony pozytywnym wynikiem, audyt I. nadzoru, przeprowadzony przez audytorów Centrum Certyfikacji Jakości, będące jednostką organizacyjną Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie (CCJ WAT). W wyniku tego audytu Spółka uzyskała podtrzymanie na dalszy okres ważności certyfikatów SZJ wg ISO 9001:2008 i AQAP 2110:2009. Ważność obu certyfikatów upływa z dniem 14.09.2017 r.

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

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

Obowiązująca w 2015 r. w LUBAWA S.A. Polityka Jakości zawiera cele główne (strategiczne) oraz cele operacyjne uszczegółowiające cele główne. Cele operacyjne, co rocznie zmieniane, są sparametryzowane, co ułatwia ocenę skuteczności ich realizacji. Z celami operacyjnymi skorelowane są cele procesów. Ich parametryzacja umożliwia monitorowanie, ocenę i wprowadzanie zmian doskonalących do funkcjonowania procesów.

Funkcjonowanie SZJ w Spółce, w tym realizacja celów Polityki Jakości i celów procesów, sprawdzane jest m. in. poprzez przeprowadzanie przeglądów oraz audytów wewnętrznych zgodnie z zatwierdzoną procedurą. W wyniku przeglądów i audytów formułowane są stwierdzone 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 w zakładach produkcyjnych, którzy wystawiają też karty działań korygujących i zapobiegawczych.

Inne Spółki Grupy Kapitałowej LUBAWA również posiadają wdrożone i certyfikowane Systemy Zarządzania Jakością. I tak:

MIRANDA Sp. z o.o. – certyfikaty na SZJ wg normy ISO 9001:2008 i publikacji AQAP 2110:2009, wydane przez CCJ WAT – ważne do 15.09.2018 r.

LITEX PROMO Sp. z o.o.:

a) certyfikaty na SZJ wg normy ISO 9001:2008 i publikacji AQAP 2110:2009, wydane przez CCJ WAT – ważne do 20.02.2018 r.,

b) certyfikat System Zarządzania Środowiskowego wg normy ISO 14001:2004, wydany przez CCJ WAT - ważny do 20.01.2018 r.,

c) certyfikaty na system Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy wg normy PN-N 18001:2004 i wg normy BS OHSAS 18001:2007, wydane przez CCJ WAT - ważne do 20.01.2018 r.,

Z kolei **Spółka EFFECT-SYSTEM S.A.** po reorganizacji procesów jest w trakcie wdrażania Zintegrowanego Systemu Zarządzania ISO 9001, ISO 14001, PN-N 18001:2004. Certyfikacja Systemu zaplanowana jest w 2016 r.

WEWNĘTRZNY SYSTEM KONTROLI

W dwóch Spółkach, należących do Grupy Kapitałowej LUBAWA, tj. w LUBAWA S.A. i w MIRANDA Sp. z o.o. 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).

System WSK w obu spółkach jest nadzorowany przez Pełnomocnika Zarządu ds. Kontroli oBROTU.

W maju 2015 r. odbył się audyt odnowienia ważności certyfikatu Wewnętrznego Systemu Kontroli w LUBAWA S.A. na kolejne 3 lata, przeprowadzony przez audytora Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. z Warszawy. Audyt zakończył się wynikiem pozytywnym, co przełożyło się na przedłużenie ważności certyfikatu WSK w Spółce do 04.06.2018 r.

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

W 2015 r. w MIRANDA Sp. z o.o. odbyły się dwa audyty nadzoru Systemu WSK, pierwszy w styczniu a drugi w sierpniu, w wyniku których podtrzymana została ważność certyfikatu Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. na System WSK do 17.02.2017 r.

Spółki Grupy Kapitałowej, posiadające wdrożony i certyfikowany system WSK, dokonywały w 2015 r. obrotu wyrobami o znaczeniu strategicznym zgodnie z obowiązującymi przepisami, na podstawie zezwoleń indywidualnych i globalnych, wydawanych na ich wnioski przez Departament Bezpieczeństwa Gospodarczego w Ministerstwie Gospodarki.

5.6. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu kredytów:

Długoterminowe		Stan na	
		31.12.2015	31.12.2014
	Kredyty bankowe	11 463	17 317
	Pożyczki	4 850	6 154
	Zobowiązania z tytułu leasingów	13 839	7 864
Razem		30 152	31 335
Krótkoterminowe		Stan na	
		31.12.2015	31.12.2014
	Kredyty bankowe	46 853	44 388
	Pożyczki	1 527	1 594
	Zobowiązania z tytułu leasingów	6 063	2 758
Razem		54 443	48 740
Razem		84 595	80 075
	z tego:		
	Kredyty bankowe	58 316	61 705
	Pożyczki	6 377	7 748
	Zobowiązania z tytułu leasingu	19 902	10 622

Lp.	Bank	Rodzaj i przeznaczenie kredytu	Okres obowiązywania umowy	Kwota kredytu w walucie (jeśli nie podano - w PLN)	Stan zobowiązania na 31-12-2015	Najważniejsze zabezpieczenia na majątku Grupy
1	PKO Bank Polski S.A.	Linia kredytu wielocelowego	19.04.2017	8 000 000,00	3 932 155,12	1. Umowne prawo potrącenia wierzytelności Banku z tyt. Transakcji kredytowej. 2. Hipoteka łączna umowna do kwoty 13 600 000,00 PLN na prawie wieczystego użytkownika gruntu (dzi a lki 2/3, 3/2, 10/2) oraz budynkach na tym gruncie położonym w Grudziądzu, przy ul. Waryńskiego 32-36. Ks. wieczyste nr TO1U/00017216/0, TO1U/00027040/8 oraz TO1U/00027041/5
2	PKO Bank Polski S.A.	Kredyt inwestycyjny	31.01.2021	13 500 000,00	7 100 000,00	1. Hipoteka umowna do kwoty 22.950 tys. zł na prawie wieczystego użytkownika gruntu oraz budynkach i budowlach położonych w Grudziądzu 2. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych obejmujących zapasy o wartości określonej na dzień 31.12.2010 r. w wysokości 12.282,3 tys. zł 3. Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych obejmujących maszyny, urządzenia, wyposażenie i środki transportu w wartości określonej na dzień 31.12.2010 r. w wysokości 6.537,8 tys. zł
3	Raiffeisen Bank Polska SA	Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym	27.07.2016	1 000 000,00	415 143,88	Hipoteka do kwoty 1.500 tys. zł na nieruchomości opisanej w księdze wieczystej KW nr EL11/00045147/6.
4	PKO Bank Polski S.A.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	31.01.2016	3 500 000,00	0,00	
5	PKO Bank Polski S.A.	Kredyt obrotowy nieodnawialny	28.02.2016	2 600 000,00	0,00	
6a		sublimit - kredyt odnawialny	26-06-2016	5 000 000,00	4 986 150,64	1. Hipoteka umowna łączna w kwocie 35.250 tys. zł na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. nieruchomości położonej w Turku
6b		sublimit - kredyt w rachunku bieżącym		8 000 000,00	6 478 868,44	2. Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Kredytobiorcy do kwoty 37.500 tys. zł
6c		sublimit - kredyt w rachunku bieżącym		250 000 EUR	1 066 025,86	3. Globalna cesja wierzytelności
7	mBank SA	kredyt inwestycyjny	13-11-2019	396 000 EUR	1 391 507,60	Zastaw rejestrowy na maszynie stanowiącej przedmiot kredytowania
8	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	pożyczka w ramach projektu "Efektywne wykorzystanie energii"	30-06-2023	4 530 787,00	3 883 500,00	
9	PKO Leasing SA	pożyczka	15-05-2017	566 100,00 EUR	1 167 179,00	Umowa przewłaszczenia przedmiotu finansowania na kwotę 629 tys. zł
10	Siemens Finance sp. z o.o.	pożyczka	15-06-2022	376 079,73 EUR	1 326 126,00	Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie ustanowiona na przedmiocie dostawy 2.071 tys. zł (wartość powiększona o kwotę podatku VAT)
11	mBank SA	Kredyt obrotowy	30.06.2016	5 000 000,00	5 000 000,00	Zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność Kredytobiorcy do kwoty 6.250 tys. zł
12	mBank SA	Kredyt inwestycyjny	30.10.2020	967 119,00	967 119,00	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych - maszyny i urządzenia stanowiącej przedmiot kredytowania (barwiarka i komputerowy nsystem automatycznego rozkroju tkanin)
13	Raiffeisen Bank SA	o limit wierzytelności finansujący bieżącą działalność	27.07.2016	9 000 000,00	6 979 738,08	1. Hipoteka łączna do kwoty 13.500 tys. zł na: a) nieruchomości stanowiącej własność Effect - System SA b) prawie wieczystego użytkownika gruntu wraz z własnością ewentualnych budynków i innych urządzeń na tym gruncie należących do spółki Świat Lnu SA 2. zastaw rejestrowy na środkach trwałych stanowiących własność Litex Promo Sp. z o.o. zlokalizowanych w Kamiennej Gorze na kwotę 3.552,5 tys. zł
14	Citibank Handlowy SA	kredyt na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	10.11.2017	7 000 000,00	5 479 792,48	Hipoteka łączna kaucyjna dla nieruchomości położonej w Kłodzku i nieruchomości w Ostrowie Wlkp. do kwoty 8.750 tys. zł
15	ING Bank Śląski SA	umowa wieloproduktowa - kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	28-10-2016	15 000 000,00	11 220 380,07	1. Hipoteka umowna na nieruchomościach położonych w Ostrowie Wlkp. do kwoty 29.250 tys. zł 2. Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach będących własnością Litex Promo Sp. z o.o. znajdujących się w Ostrowie Wlkp. oraz w Turku wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia do kwoty 28.875 tys. zł 3. Zastaw rejestrowy na wszystkich zapasach będących własnością Litex Promo Sp. z o.o. znajdujących się w magazynie w Ostrowie Wlkp wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniawycenionej wg wartości księgowej netto 10.635,76 tys. zł 4. Zastaw rejestrowy na wszystkich obecnych i przyszłych należnościach handlowych z wyłączeniem kontrahentów objętych cesją na rzecz Banku, kontrahentów krajowych z poza grupy, kontrahentów objętych faktoringiem do max. kwoty 28.875 tys. zł
16	Bank Handlowy SA	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	19.10.2016	4 000 000,00	3 298 818,75	Hipoteka do kwoty 5.000 tys. zł na prawie użytkownika wieczystego nieruchomości położonej w Kamiennej Górze
				Razem:	64 692 504,92	

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiadała aktywne umowy, klasyfikowane jako leasing finansowy na następujące urządzenia (jako leasingobiorca):

- Krosna tkackie- 99 szt. o łącznej wartości 2.972,2 tys. EUR,
- Maszyny dziewiarskie, żakardy, suszarko stabilizerki i inne maszyny szwalnicze – 29 szt. o łącznej wartości 1.659,3 tys. EUR,
- Barwiarki – 5 szt. o łącznej wartości 444,4 tys. EUR
- Samochody osobowe, dostawcze i ciężarowe - 20 szt. o łącznej wartości 1.285 tys. złotych i 2szt. o wartości 99,4 tys. EUR,
- Pozostałe maszyny i urządzenia w tym: transformatory, wózki widłowe i inne urządzenia o łącznej wartości 1.288,3 tys. złotych i 927,3 tys. EUR.

5.7. Informacja o otrzymanych i udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa otrzymała następujące gwarancje i poręczenia:

<i>Nazwa banku/organizacji</i>	<i>Kwota gwarancji w zł na 31-12-2015</i>	<i>Rodzaj gwarancji</i>	<i>Ważność gwarancji</i>	<i>Forma zabezpieczenia</i>
TUIR WARTA S.A.	88 449,30	należytego wykonania umowy	01-12-2016	5X WEKSEL
TU Euler Hermes S.A.	510 189,01	należytego wykonania umowy oraz właściwego usunięcia wad i usterek	07-07-2017	5X WEKSEL

W 2015 roku Grupa Kapitałowa nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji.

5.8. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

<i>podmiot</i>	<i>Data umowy</i>	<i>kwota pożyczki</i>	<i>waluta</i>	<i>stopa procentowa</i>	<i>rodzaj oprocentowania</i>	<i>termin wymagalności</i>
Lubawa USA	13.03.2014	100.000,00	USD	3,00%	stałe	31.12.2017
Lubawa USA	08.05.2015	400.000,00	USD	3,00%	stałe	31.12.2017

5.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

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

W działalności gospodarczej 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,
- skupienie na wąskiej grupie odbiorców.

Rodzaje ryzyk:**Ryzyko walutowe**

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

- transakcji sprzedaży i zakupu w walutach obcych,
- transakcji denominowanych w walutach obcych,
- ponoszenia kosztów frachtów w walutach obcych,
- działalności inwestycyjnej – akwizycja zagraniczna.

Transakcje sprzedaży na rynku krajowym dokonywane są przeważnie w PLN i nie są indeksowane do kursów walut obcych, co implikuje, że przepływy z tytułu sprzedaży krajowej nie są narażone na ryzyko walutowe. W przypadku transakcji sprzedaży

w eksporcie, ceny ustalane są w walutach obcych, co sprawia, że przepływy pieniężne z tytułu transakcji sprzedaży w eksporcie narażone są na ryzyko walutowe. Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku zakupów. Na rynku krajowym przeważająca ich część dokonywana jest w PLN natomiast zakupy importowe narażone są na ryzyko walutowe.

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

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

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

Ryzyko cenowe

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

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

- sprzedaży towarów i produktów,
- zakupu towarów,
- zakupu surowców.

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Spółki narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

- podstawowej działalności – źródłem ryzyka są transakcje sprzedaży produktów i zakupu surowców,

- zarządzania ryzykiem rynkowym – ryzyko kredytowe dotyczy tu możliwości wystąpienia sytuacji braku realizacji zobowiązań drugiej strony transakcji zabezpieczającej w stosunku do spółek, jeżeli wartość godziwa transakcji jest dodatnia z punktu widzenia spółek.

Spółki 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. Obecnie spółki z Grupy korzystają z kredytów bankowych.

Ryzyko operacyjne

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

Ryzyko uzależnienia od znaczących odbiorców

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

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

Ryzyko uzależnienia od dostawców

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

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

Budżet Państwa

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

Konkurencja

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

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

Zarząd Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

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

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

Zidentyfikowane ryzyka związane z działalnością Spółki opisano w punkcie 5.9 niniejszego sprawozdania z działalności. Zarząd nie zidentyfikował jednakże żadnych istotnych zagrożeń wynikających z tych ryzyk.

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

Do chwili obecnej 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 2015 roku Grupa sfinansowała ze środków własnych, pozyskanych kredytów oraz zewnętrznych źródeł finansowania takich jak programy dotacyjne.

5.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy

Dnia 21 listopada 2014 r. miał miejsce pożar w zakładzie produkcyjnym w Turku należącym do Miranda Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta. Zniszczeniu uległa wyłącznie jedna z hal produkcyjnych (tkalnia), maszyny produkcyjne zlokalizowane w tej hali oraz surowce, którymi obłożone były maszyny, należące do Miranda sp. z o.o., oraz dwóch innych spółek zależnych Emitenta - Litex Promo sp. z o.o. oraz Effect-System S.A.

Omawiane zdarzenie w całym 2015 roku miało większy, niż początkowo zakładano, wpływ na sytuację segmentu **Tkaniny**, głównie przez:

- obniżenie rentowności sprzedaży w Spółce zależnej Miranda Sp. z o.o. ze względu na konieczność poniesienia znacznych nakładów w celu utrzymania ciągłości dostaw do klientów, którzy zakontraktowali zakupy przed pożarem w postaci zakupu usług produkcyjnych o wyższym koszcie od kosztów produkcji własnej, przy jednoczesnej konieczności ponoszenia kosztów stałych w zakładzie Spółki,
- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży w wyniku niemożności realizacji produkcji na poziomie sprzed pożaru i w związku z tym – utratą części rynku w segmencie tkanin, szczególnie dotyczącą produktów o wyższej marżowości,
- utrzymanie kosztów płac na niezmiennym istotnie poziomie, pomimo spadku produkcji, na skutek rosnącej presji płacowej.

Na wyniki segmentu **Materiałów Reklamowych** (w którym największy udział posiada Spółka Litex Promo Sp. z o.o.) w 2015 r. miał wpływ wyższy o ok. 36% niż w roku 2014 koszt profili aluminiowych zakontraktowanych na rok 2015, które są jednym z głównych surowców produkcyjnych Spółki (wzrost ceny profili był większy niż wzrost cen samego surowca, ze względu na istotnie większy koszt przerobu). Ten wzrost cen skutkował wzrostem kosztów produkcji na cały sezon 2015 (realizacja przede wszystkim w I połowie 2015 roku). Ponadto spółka zanotowała niższe przychody ze sprzedaży w 2015 r. z uwagi na:

- ograniczenie wolumenu zamówień przez część odbiorców,

- zmniejszenie zamówień do jednej z dużych grup odbiorców, co przełożyło się na mniejszą o ok. 6,0 mln sprzedaż (12 miesięcy 2015 r. w stosunku do 12 miesięcy 2014 r.),
- świadomą rezygnację z realizacji części zamówień, ze względu na trudny do osiągnięcia próg rentowności w warunkach ograniczonych mocy produkcyjnych Mirandy sp. z o.o., będącej dostawcą półproduktów na potrzeby produkcji Litex Promo,
- przypadający na trzeci kwartał spadek sprzedaży na rynek rosyjski, na co wpłynęła zmniejszona konkurencyjność w wyniku niekorzystnego kursu rubla.

Część z opisanych powyżej zmniejszonych zamówień Spółka Litex Promo zniwelowała przez pozyskanie nowych kontraktów. Oprócz wzrostu kosztu profili aluminiowych negatywny wpływ na wyniki segment Materiałów Reklamowych miał nieoptymalny asortyment tkanin dostarczany przez Spółkę Miranda (co było skutkiem pożaru i korzystania z podwykonawców). Dostarczane materiały były w innych niż zazwyczaj szerokościach, co spowodowało większy procent odpadów, w efekcie czego wzrosło zużycie tkanin w Spółkach Litex Promo i Effect System. Wystąpił również spadek cen niektórych produktów oferowanych przez Litex Promo.

Z uwagi na sezonowość sprzedaży, jak co roku, czwarty kwartał 2015 r. charakteryzował się stosunkowo wysokim poziomem przychodów w segmencie **Sprzętu Specjalistycznego**, za który odpowiada przede wszystkim Lubawa S.A. Narastająco za 2015 r. w omawianym segmencie nastąpił wzrost sprzedaży o 27,3% rdr (oraz 25,3% uwzględniając sprzedaż wyłącznie poza Grupę). Wynik segmentu w 2015 r. ukształtował się na poziomie 2,3 mln. Zysk segmentu został osiągnięty pomimo obciążenia stratą spółki zagranicznej Lubawa Armenia (w wysokości 0,76 mln PLN), która nie osiągnęła w 2015 roku docelowego poziomu sprzedaży.

Na wielkość przychodów w segmencie **Materiałów Reklamowych**, w najbliższych kwartałach wpływ będzie miał spadek cen profili aluminiowych wykorzystywanych w produkcji. Zakontraktowane przez Litex Promo na 2016 r. ceny profili aluminiowych są niższe w porównaniu do roku poprzedniego.

W 2016 r. oczekiwana jest poprawa wyniku w segmencie materiałów reklamowych w stosunku do roku 2015, jednakże spodziewane jest, że wyniki będą niższe niż w bardzo dobrym roku 2014. Działania odpowiedzialnej za ten segment spółki Litex Promo w 2016 r. skupione będą na wzmoczeniu działań handlowych mających na celu dotarcie do nowych odbiorców, rozwoju nowych kanałów sprzedaży (przede wszystkim on-line) oraz rozwoju oferty produktowej. Przewiduje się, że działania te wpłyną na poziom sprzedaży odnoszonej w omawianym segmencie w 2016 r.

Ponadto na działalność Grupy będą wpływały czynniki:

- niższa rentowność wynikająca z jeszcze nie w pełni zoptymalizowanych zdolności produkcyjnych (nie we wszystkich rodzajach parku maszynowego),
- wykorzystanie droższych (w stosunku do produkcji własnej) półproduktów wytworzonych przy współpracy z podwykonawcami w okresie obniżonych mocy produkcyjnych spółki Miranda, które wciąż znajdują się w magazynach Grupy,
- utrata części odbiorców i zamówień w segmencie **Tkanin**. Obecnie prowadzone są intensywne prace sprzedażowe zmierzające do odzyskania rynku. W 2016 roku działania te mogą skutkować sprzedażą o niższej rentowności niż w okresie przed pożarem, co będzie miało zapewne przełożenie na marżę, niższe niż w analogicznych okresach 2014 roku.

Spodziewana jest możliwość dalszego wpływu presji płacowej na wzrost kosztów spółek z Grupy w kolejnych okresach.

5.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W 2015 roku nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

5.15. Informacja o nabyciu akcji własnych

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku Jednostka Dominująca nie posiadała akcji własnych i nie posiadała ich również żaden podmiot zależny Spółki ani osoba trzecia działająca w jej imieniu lub na jej rzecz.

5.16. Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji

Podmiot Dominujący w 2015 roku nie dokonywał emisji akcji.

5.17. Istotne umowy zawarte w 2015 roku

Istotne umowy handlowe przedstawiono w punkcie 4.2.2 niniejszego sprawozdania. Natomiast o nowych umowach kredytowych i pożyczkach napisano w punkcie 5.6 niniejszego sprawozdania.

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

W ocenie Zarządu Spółki Dominującej po 31.12.2015 roku oraz do dnia publikacji Sprawozdania w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia.

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

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. nie zawierały w 2015 roku istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

5.20. 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.

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

Wyszczególnienie	Wynagrodzenia			
	rok 2015		rok 2014	
	Lubawa SA	spółki Grupy Kapitałowej	Lubawa SA	spółki Grupy Kapitałowej
Rada Nadzorcza				
Paweł Kois	90	114	87	81
Zygmunt Politowski	80	24	77	24
Janusz Cegła	70	0	68	0
Łukasz Litwin	80	276	77	199
Paweł Litwin	80	246	77	232
Rada Nadzorcza razem	400	660	386	536
Zarząd				
Marcin Kubica	212	171	173	145
Razem Zarząd i Rada Nadzorcza	612	831	559	681

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

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

Ip.	Akcjonariusz	31.12.2015		31.12.2014	
		Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zarząd					
1	Marcin Kubica	175.889	35.177,80	175.889	35.177,80
Rada Nadzorcza					
1	Paweł Kois	225.579	45.115,80	225.579	45.115,80
2	Łukasz Litwin	60.786	12.157,20	60.786	12.157,20
3	Zygmunt Politowski	0	0	0	0
4	Janusz Cegła	0	0	0	0
5	Paweł Litwin	0	0	0	0
Inne osoby zarządzające					
1	Arkadiusz Janicki	0	0	42.206	8.441,20

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

5.23. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi

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

5.24. Informacje o zmianach statutu Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym sprawozdaniem nie dokonywano zmian Statutu Jednostki Dominującej.

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

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

5.26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie realizowała w 2015 roku, w latach poprzednich i nie planuje realizować w najbliższym czasie żadnych programów akcji pracowniczych.

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

5.27.1 Data i czas trwania umowy

Dnia 8 lipca 2015 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 2015.

Dane o wybranym podmiocie: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, ul. Inflancka 4A, 00 – 189 Warszawa.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz na badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarta została w dniu 20 lipca 2015 roku. Umowę zawarto wyłącznie na badanie sprawozdań finansowych za 2015 rok.

5.27.2 Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

- za badanie jednostkowych i skonsolidowanego sprawozdania finansowego127 000 zł
- za przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 19 000 zł

5.28. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, skonsolidowane 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 sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Zarząd Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2015 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: KPMG Audyt Spółka z o.o. Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

5.30. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu ładu korporacyjnego

5.30.1 Zasady ładu korporacyjnego

Podmiot Dominujący stosuje i podlega Dobrym Praktykom Spółek notowanych na GPW stanowiących załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 roku z wyjątkami. Zasady, wedle których Emitent stosuje się i stosował w I półroczu 2015 roku do procedur ładu Korporacyjnego zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

PKT	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O STOSOWA- NIU DOBREJ PRAKTYKI TAK / NIE	UWAGI
I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:		
1.1	prować swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/	TAK	
1.2	zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej	TAK	
2	(uchylony)	-	-
3	Spółka powinna dążyć do tego aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu	TAK	
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Papiery emitowane przez Lubawa S.A. nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach lub na różnych rynkach.
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> W przypadku członków zarządu wynagrodzenie jest ustalane na podstawie indywidualnie negocjowanych kontraktów menedżerskich. Wynagrodzenie w dużej części uzależnione jest od osiągniętych przez Spółkę efektów ekonomicznych. Szczegółowe zasady ustalania wynagrodzeń dla członków rady nadzorczej określa uchwała nr 25/2007 ZWZA Spółki z dnia 21 czerwca 2007 roku. Ponadto Spółka każdorazowo w rocznym sprawozdaniu finansowym publikuje informacje o wynagrodzeniach wypłaconych Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać 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 powierzonej funkcji: doświadczeniem, profesjonalizmem oraz kompetencjami kandydata. Decyzję w kwestii wyboru osób zarządzających oraz członków Rady Nadzorczej pod względem płci pozostawia w rękach uprawnionych organów Spółki.
10	Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie, jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka sporadycznie wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową i działalność w zakresie edukacji lub nauki, ale nie traktuje tej aktywności jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju.
11	Przejawem dbałości spółki giełdowej o należytą, jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczonego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba, że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe - w sytuacji, gdy dotyczące spółki: - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później, - publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.	TAK	
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.	NIE	<u>Uzasadnienie</u> Brak odpowiedniej infrastruktury technicznej. Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej. Zastosowanie technologii transmisji i utrwalania przebiegu obrad jest kosztowne. W chwili obecnej zarząd Spółki nie widzi potrzeby ponoszenia wysokiego wydatku inwestycyjnego na ten cel
II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
1.1	podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki	TAK	
1.2	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
1.2 a	corocznie, w czwartym kwartale – informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat	TAK	
1.3	raporty bieżące i okresowe	TAK	

1.4	(<i>uchylony</i>)	-	-
1.5	w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem	TAK	
1.6	roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki	TAK	
1.7	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Zdaniem Emitenta publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.
1.8	informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK	
1.9	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	
1.9 a	zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Zdaniem Emitenta publikacja pełnego zapisu obrad mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy
1.1 0	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	
1.1 1	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	
1.1 2	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	
1.1 3	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	
1.1 4	informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły	TAK	<u>Uzasadnienie:</u> Lubawa S.A. informuje, że wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych odbywa się zgodnie z Ustawą o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649). Spółka nie ustalała dodatkowych reguł dotyczących powyższego zagadnienia
C.D. II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka nie prowadzi strony internetowej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1 w języku angielskim. Z uwagi na znaczny koszt obsługi strony w języku angielskim związany z tłumaczeniami, Emitent nie planuje w najbliższym czasie uruchomienia tego

			serwisu
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 §5 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	TAK	
III. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:		
1.1	raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki	TAK	
1.2	<i>(uchylony)</i>	-	-
1.3	rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia	TAK	
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	

5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał	TAK	
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)</i> . Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	TAK	
7	<i>(uchylony)</i>	-	-
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych(...)</i>	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Emitent nie powoływał komitetów
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt. 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej	TAK	
IV. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> W Walnych Zgromadzeniach Emitenta udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Emitent nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi.
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia	TAK	
3	<i>(uchylony)</i>	-	-
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem	TAK	

	prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej		
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy	TAK	
8	<i>(uchylony)</i>	-	-
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie	TAK	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:	<i>Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.</i>	
10.1	transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej: - transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, - dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
10.2	dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach, której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad	NIE	Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<i>lp.</i>	<i>Akcjonariusz</i>	<i>l. akcji</i>	<i>% akcji</i>	<i>l. głosów</i>	<i>% głosów</i>	<i>data</i>
1	Silver Hexarion	30 599 474	28,00%	30 599 474	28,00%	29.02.2016
2	Stanisław Litwin	5 366 682	4,91%	5 366 682	4,91%	29.02.2016
3	Jacek Łukjanow	5 700 000	5,22%	5 700 000	5,22%	29.02.2016
4	Pozostali akcjonariusze	67 603 844	61,87%	67 603 844	61,87%	29.02.2016
Razem		109 270 000		109 270 000		

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

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

5.30.5 Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

5.30.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

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

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

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

- ustalanie celów i strategii przedsiębiorstwa Spółki,
- uchwalenie i zmiana rocznego programu przedsiębiorstwa Spółki,
- ustalenie regulaminu organizacyjnego oraz Regulaminu Pracy,
- uchwalenie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą,
- przygotowywanie wniosków dotyczących zmiany Statutu Spółki,
- decyzja o utworzeniu podmiotu gospodarczego z udziałem Spółki lub jej jednostek organizacyjnych,
- decyzja o dokonywaniu darowizny,
- ustalenie zasad gospodarki finansowej i systemu ekonomicznego Spółki,
- udzielanie i odwołanie prokury,
- uchwalanie sprawozdań finansowych i innych sprawozdań z działalności Spółki przedstawianych Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu,
- przygotowywanie wniosków co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- decyzja o nabyciu nieruchomości,
- wszelkie sprawy, które mają być przez Zarząd przedstawiane Walnemu Zgromadzeniu oraz powzięcie decyzji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia z ustaleniem porządku obrad włącznie.

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

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

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

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

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

5.30.8 Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta

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

5.30.9 Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skład osobowy Zarządu

Na dzień 2 maja 2016 skład oraz kompetencje Zarządu Spółki przedstawiały się następująco:

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy i pozostał niezmienny do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

Funkcję Prezesa Zarządu piastuje Pan Marcin Kubica.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

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

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

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w trakcie 2015 roku i do dnia zatwierdzenia sprawozdania.

Zatwierdzenie Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Lubawa SA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
02.05.2016	Marcin Kubica	Prezes Zarządu	