

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Suwary
za I półrocze roku obrotowego
2011/2012***

za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011

Spis treści

Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	3
Podstawowe dane o Emitencie	3
Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta	3
Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	3
Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	4
Struktura akcjonariatu	4
Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	6
Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu istotnych istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami i informacjami określającymi charakter tych transakcji	6
Informacje o udzielonych pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	6
Inne informacje, które w ocenie emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta	9
Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	10
Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanego z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	11
Oświadczenie Zarządu	14
Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu uprawnionego do badania Sprawozdań finansowych	14

Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy Kapitałowej Suwary za pierwsze półrocze roku obrotowego 2011/2012 zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz.259 wraz z późniejszymi zmianami).

Podstawowe dane o Emitencie

Nazwa:	Suwary S.A.
Siedziba:	Polska, 95-200 Pabianice, ul. Piotra Skargi 45/47
Strona internetowa:	www.suwary.com.pl
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000200478
PKD:	2222Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
REGON:	474424807
NIP:	734-40-07-350
Klasyfikacja GPW:	Przemysł tworzyw sztucznych. Rynek podstawowy 5 plus
Przedmiot działalności:	Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest głównie produkcja opakowań z tworzyw sztucznych

Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

20 września 2010 roku w związku z nabyciem przez Suwary S.A. udziałów Kartpol Group Sp. z o.o. powstała Grupa Kapitałowa Suwary.

23 września 2010 roku Suwary S.A. utworzyły spółkę celową Suwary Tech Sp. z o.o., która również weszła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu dotyczące jednostki dominującej oraz wymienionych Spółek (Kartpol Group Sp. z o.o. i Suwary Tech Sp. z o.o.) obejmują okres objęty konsolidacją od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Na skutek zmian w strukturze Grupy przeprowadzonej w 2010 roku Zarząd Suwary S.A. uchwałą Rady Nadzorczej jest upoważniony do finansowania inwestycji w Suwary Tech Sp. z o.o. poprzez dopłaty.

18 kwietnia 2011 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych podjął Uchwałę o podziale akcji Suwary S.A. w proporcji 1:5. Split dokonał się 26 kwietnia 2011 roku.

Decyzją Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 kwietnia 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Suwary S.A. o kwotę 839 100,00 złotych wynikającą z emisji 419 550 akcji serii C o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

Skutkiem powyższych zmian aktualny kapitał zakładowy Suwary S.A. wynosi 9 230 140 zł i dzieli się na 4 615 070 akcji.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2011.

Struktura akcjonariatu

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Suwary S.A. wynosi 9 230 140 zł i dzieli się na 4 615 070 akcji, w tym:

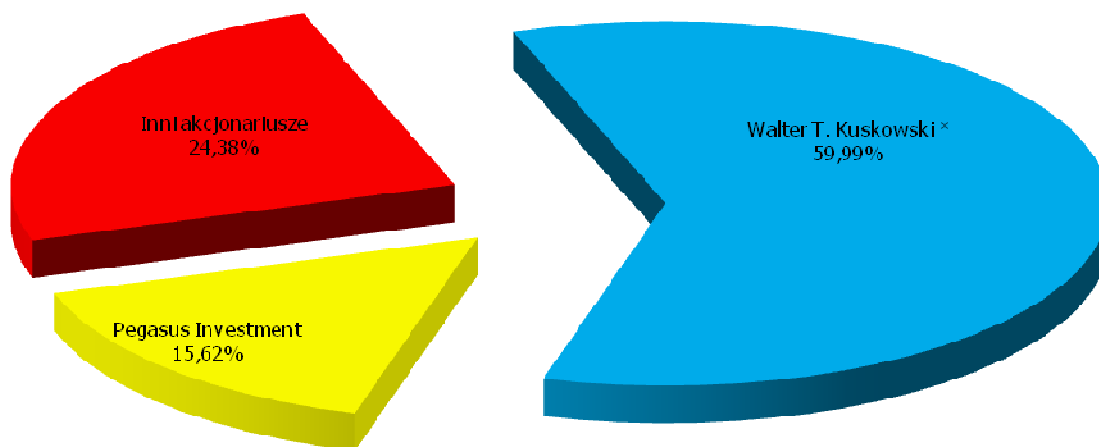
Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów
A	2.097.760	2.097.760
B	2.097.760	2.097.760
C	419 550	419.550

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 2zł.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Suwary S.A. na dzień 30.06.2011 roku

Akcjonariusze	Ilość akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Walter T. Kuskowski *	2 768 800	59,99%	2 768 800	59,99%
Pegasus Investment	721 070	15,62%	721 070	15,62%
Inni akcjonariusze	1 125 200	24,38%	1 125 200	24,38%
OGÓŁEM	4 615 070	100,00%	4 615 070	100,00%

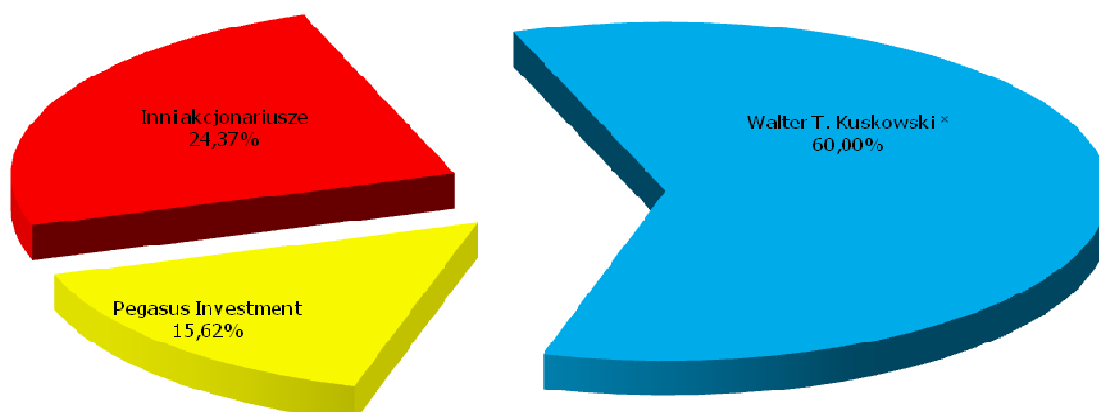
* Poprzez podmioty zależne (Wentworth Tech Sp. z o.o., Savtec Sp. z o.o.)



Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Suwary S.A. na dzień 30.08.2011 roku

Akcjonariusze	Ilość akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Walter T. Kuskowski *	2 769 200	60,00%	2 769 200	60,00%
Pegasus Investment	721 070	15,62%	721 070	15,62%
Inni akcjonariusze	1 124 800	24,37%	1 124 800	24,37%
OGÓŁEM	4 615 070	100,00%	4 615 070	100,00%

* Poprzez podmioty zależne (Wentworth Tech Sp. z o.o., Savtec Sp. z o.o.)



Udziały (akcje) własne emitenta

Suwary S.A. nie posiada akcji własnych.

Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

OSOBY NADZORUJĄCE	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udziału w liczbie głosów
Walter T. Kuskowski*	2 769 800	60%	2 769 800	60%
Osoba Nadzorująca**	12 780	0,28%	12 780	0,28%
Osoba Nadzorująca**	1 000	0,02%	1 000	0,02%

* przez podmioty zależne (Wentworth Tech Sp. z o.o., Savtec Sp. z o.o.)

**osoba zobowiązana nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Wartość wszystkich postępowań poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej Suwary toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki Suwary S. A.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami i informacjami określającymi charakter tych transakcji

Wszystkie transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi zawarte były na warunkach rynkowych.

Informacje o udzielonych pożyczkach, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Zabezpieczenia wekslowe Suwary S.A. na dzień 30.06.2011 roku

Zabezpieczona strona umowy	kwota zabezpieczenia /weksle	tytuł umowy	data umowy	uwagi
BGK	1 580 310,00	umowa o dofinansowanie projektu wdrożenia nowej technologii wytwarzania opakowań z tworzyw sztucznych w strefach zagrożonych wybuchem w ramach kredytu technologicznego	28.12.2010	
BGK	1 584 675,00	umowa o dofinansowanie projektu specjalnego chłodzenia form rozdmuchowych w produkcji opakowań z tworzyw sztucznych w ramach kredytu technologicznego	28.12.2010	
BRE	3 000 000,00	umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny w ramach kredytu technologicznego na projekt wdrożenia nowej technologii wytwarzania opakowań z tworzyw sztucznych w strefach zagrożonych wybuchem	20.12.2010	
BRE	3 000 000,00	umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny w ramach kredytu technologicznego na projekt specjalnego chłodzenia form rozdmuchowych w produkcji opakowań z tworzyw sztucznych	20.12.2010	
PARP	12 332,00	umowa o dofinansowanie na realizację projektu doskonalenia wynalazku zakrętki bezpiecznej	28.07.2009	
COP	1 496 198,00	umowa o dofinansowanie projektu wzrost innowacyjności i konkurencyjności w wyniku uruchomienia linii produkcyjnej do produkcji opakowań wielowarstwowych o pojemności do 30L	02.12.2010	
BRE	5 500 000,00	umowa o kredyt obrotowy	13.09.2010	oraz umowy zastawnicze
Szczepan Kwiatek	7 500 000,00	umowa przedwstępna sprzedaży udziałów	20.09.2010	
Jerzy Kamiński	7 500 000,00	umowa przedwstępna sprzedaży udziałów	20.09.2010	
PARP	1 250 000,00	umowa o dofinansowanie projektu zakupu innowacyjnej linii do wytłaczania z rozdmuchem	24.05.2006	
BRE	15 000 000,00	umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny na zakup udziałów w Kartpol Group Sp. z o.o.	08.06.2011	oraz umowy zastawnicze

Zabezpieczenia wekslowe Kartpol Group Sp. z o.o. na dzień 30.06.2011 roku

Podmiot	kwota zabezpieczenia na dzień	Rodzaj umowy
SG Equipment Finance	44 912,99	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	101 990,34	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	403 641,71	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	85 058,49	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	35 114,83	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	1 022 115,76	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	110 744,57	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	780 113,37	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	78 827,30	Umowa leasingu
SG Equipment Finance	194 872,34	Umowa leasingu

Zabezpieczenia zastawnicze Suwary S.A. na dzień 30.06.2011 roku

1. 1 663 763,08 PLN
2. 2 044 350,00 PLN
3. 1 014 093,30 PLN

Umowy warunkowe Suwary S.A. na dzień 30.06.2011 roku

1. Umowy przedwstępne sprzedaży udziałów Kartpol Group Sp. z o.o. przez udziałowca - Sz. Kwiatek, 2 500 000,00 PLN
2. Umowy przedwstępne sprzedaży udziałów Kartpol Group Sp. z o.o. przez udziałowca - J. Kamiński 2 500 000,00 PLN

Cesja praw z polis ubezpieczeniowych na dzień 30.06.2011 roku

Suwary S.A. – cesja praw z polis ubezpieczeniowych na dzień 30.06.2011: 8 000 000,00 PLN
Kartpol Group Sp. z o.o. - cesja praw z polis ubezpieczeniowych na dzień 30.06.2011: 3 900 805,00 PLN

Hipoteka Kartpol Group Sp. z o.o. na dzień 30.06.2011 roku

Hipoteka umowna na nieruchomościach – 1 500 000,00 PLN
Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach – 5 005 980,00 PLN

W Suwary Tech Sp. z o.o. pożyczki, poręczenia i inne gwarancje nie występują.

Żadna ze Spółek Grupy Kapitałowej Suwary nie udzielała pożyczek, poręczeń lub gwarancji podmiotom powiązanym.

Inne informacje, które w ocenie emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta

Wyniki finansowe

	1P 2011	1P 2010	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	42 179	24 388	73%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 830	5 734	37%
EBITDA	4 387	3 059	43%
Amortyzacja	2 364	1 580	50%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 115	1 444	46%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 795	1 478	21%
Zysk (strata) netto	1 474	1 174	26%
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 268	1 174	8%

EBITDA = zysk netto + podatek + koszty finansowe z tytułu odsetek + amortyzacja

Pomimo wzrastających cen surowców, które osiągnęły najwyższe wartości w II kwartale 2011 roku i opóźnieniem w podnoszeniu cen, spowodowanym typem umów, skonsolidowany operacyjny wynik finansowy Grupy jest wyższy o 46% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku dla Suwary S.A., co Spółka uważa za wynik dobry.

Grupa utrzymuje płynność finansową i posiada odpowiednie zasoby finansowe do realizacji zaplanowanych inwestycji.

Zmiany w Zarządzie Suwary S.A. do dnia złożenia niniejszego sprawozdania

W dniu 15 czerwca 2011 roku zakończyła się kadencja Zarządu Spółki w składzie:

Prezes Zarządu – Walter T. Kuskowski

Wiceprezes Zarządu – Iwona Menes - Malinowska

W tym samym dniu uchwałami Rady Nadzorczej został wybrany na kolejną kadencję Zarząd w tym samym składzie.

W dniu 9 sierpnia 2011 rezygnację z pełnionej funkcji złożyła Pani Iwona Menes– Malinowska.

W dniu 18 sierpnia 2011 Rada Nadzorcza powołała Pana Adama Laskowskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu Suwary S.A.

Zmiany w Zarządzie Suwary Tech Sp. z o.o. do dnia złożenia niniejszego sprawozdania

W dniu 8 sierpnia 2011 rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu Suwary Tech Sp. z o.o. złożyła Pani Iwona Menes– Malinowska.

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Suwary Tech Sp. z o.o. powołało Pana Adama Laskowskiego na Prezesa Zarządu.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Suwary S.A. do dnia złożenia niniejszego sprawozdania

Od początku 2011 roku Rada Nadzorcza Emitenta działała w składzie:

Thaddeus Kuskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Dumala – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Raszka – Członek Rady Nadzorczej
Janusz Cybulski - Członek Rady Nadzorczej
Bruce McNichol - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta odwołało z grona Rady Nadzorczej Pana Janusza Cybulskiego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta 15.06.2011 roku powołało do Rady Nadzorczej Pana Jeffrey'a Barclay. Z dniem 24 czerwca Pan Marcin Dumala złożył rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej Emitenta. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 5 lipca 2011 roku dokooptowany został do składu Rady Pan Paweł Powada. W dniu 18 sierpnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta zatwierdziło kooptację nowego Członka Rady. Aktualnie Pan Paweł Powada pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału***Czynniki zewnętrzne***

- wahania cen surowców
- możliwość zmiany kursu EURO
- niepewna sytuacja gospodarcza na świecie
- spowolnienie polskiej gospodarki

Czynniki wewnętrzne


- zakończenie projektu i uruchomienie produkcji opakowań wielowarstwowych o pojemności do 30L finansowanych z RPO
- zakończenie projektu i planowane zwiększenie produkcji zakrętek
- zakończenie projektu i zwiększenie zdolności produkcyjnych kartuszy finansowane w ramach funduszu kredytu technologicznego

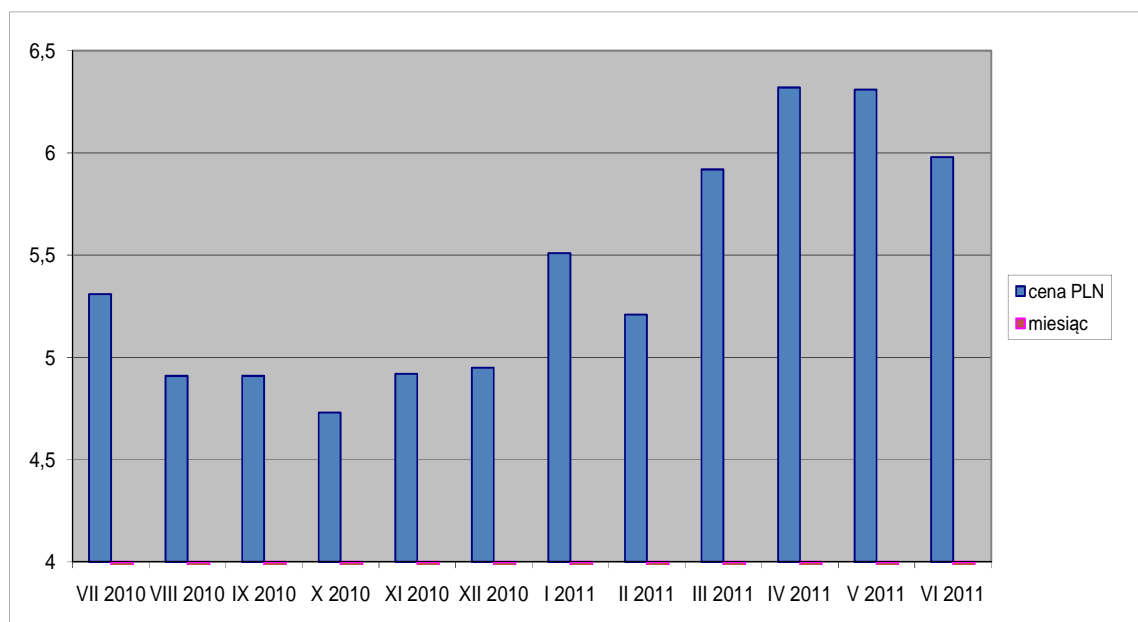
Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanego z pozostałymi miesiącami roku obrotowego



Ryzyko zmian cen surowców

Zakupy znaczącej części surowców niezbędnych do produkcji realizowanej przez Grupę Suwary stanowią tworzywa sztuczne. Rekordowy wzrost cen tworzyw wpłynął na osiągnięte marże. Zarządy Spółek z Grupy starają się aby ceny produktów odzwierciedlały koszty zakupionych surowców poprzez stosowane formuły cenowe lub bieżące negocjacje z kontrahentami.


Dynamika zmian cenowych: HDPE - rozdmuch

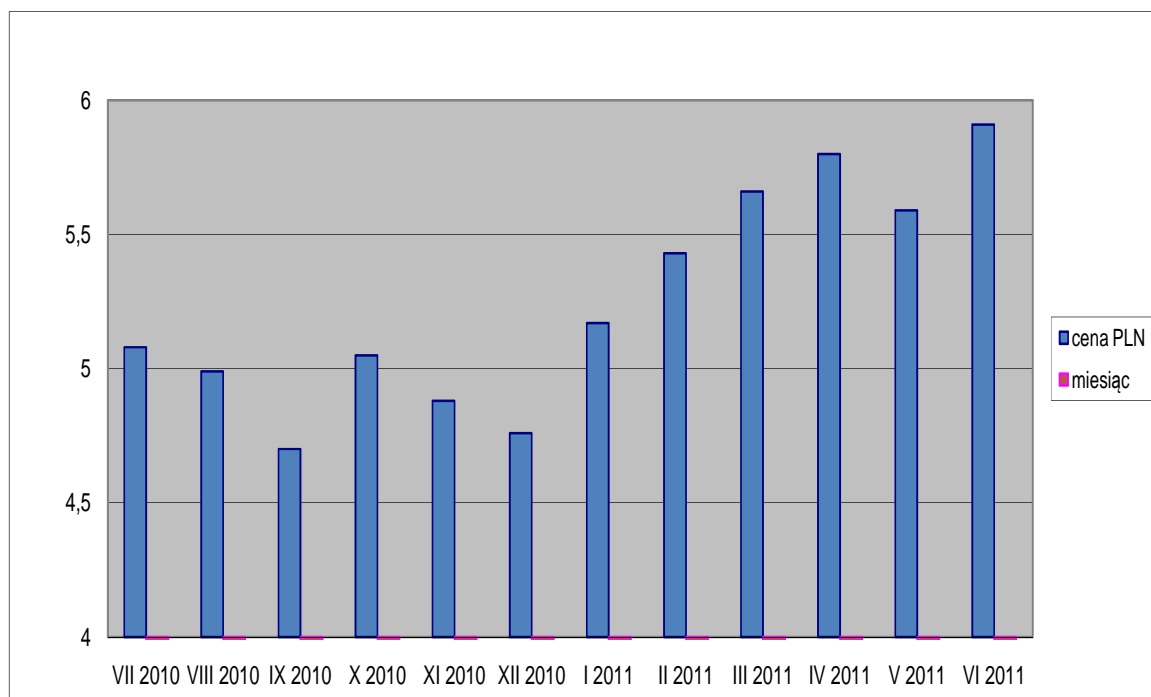
cena PLN	5,31	4,91	4,91	4,73	4,92	4,95	5,51	5,21	5,92	 6,32	6,31	5,98
miesiąc	lip-10	sie-10	wrz-10	paź-10	lis-10	gru-10	sty-11	lut-11	mar-11	kwi-11	maj-11	cze-11





Nazwa tworzywa	Ostatni miesiąc	W przeciągu bieżącego roku	Średnia cena w roku 2011	Średnia cena w roku 2010	Średnia cena w roku 2009
HDPE - rozdmuch	 -5.23%	 11.20%	5.88	4.86	4.28

Dynamika zmian cenowych: HDPE - wtrysk

cena PLN	5,08	4,99	4,7	5,05	4,88	4,76	5,17	5,43	5,66	5,8	5,59	 5,91
miesiąc	lip-10	sie-10	wrz-10	paź-10	lis-10	gru-10	sty-11	lut-11	mar-11	kwi-11	maj-11	cze-11



Nazwa tworzywa	Ostatni miesiąc	W przeciągu bieżącego roku	Średnia cena w roku 2011	Średnia cena w roku 2010	Średnia cena w roku 2009
HDPE - wtrysk	 5.41%	 14.04%	5.59	4.82	4.24

Źródło: www.plastic.pl

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Podstawową grupą materiałów produkcyjnych Grupy Kapitałowej Suwary są tworzywa sztuczne. Ich zakup w okresie I półrocza 2011 roku dla Kartpol Group Sp. z o.o. dokonywany był w znaczącej części u jednego dostawcy. Utrata głównego dostawcy mogłaby w krótkim czasie wpłynąć na wyniki sprzedaży Kartpol i Grupy.

Ryzyko związane z podwyższeniem stóp procentowych

Spółki z GK Suwary, z powodu rozpoczętych inwestycji, aktualnie posiadają zaciągnięte kredyty bankowe. W związku z tym są narażone na ryzyko wzrostu bazowych stóp procentowych.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych dotyczących ZPChR

W związku z nowelizacją Ustawy o rehabilitacji zawodowej i społecznej osób niepełnosprawnych Zarząd Suwary S.A. nieustannie analizuje wprowadzone zmiany. Zmiany te w 2011 roku dotyczą środków zgromadzonych w Zakładowym Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych oraz zmniejszenia wysokości dofinansowań dla osób niepełnosprawnych. Zmiany, które będą obowiązywały od 2012 roku, mogą skutkować nieutrzymaniem wymaganego wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych na określonym poziomie, co z kolei może przyczynić się do utracenia przez Spółkę statusu ZPChR. .

Ryzyko zmiany przepisów prawnych dotyczących ZPChR nie dotyczy spółek zależnych.

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Suwary
za I półrocze roku obrotowego 2011/2012
obejmujące okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
przedkłada Zarząd Suwary S.A. działający w składzie*

.....
Walter Tymon Kuskowski
Prezes Zarządu

.....
Adam Laskowski
Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki SUWARY S.A. oświadcza, że zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową SUWARY S.A. jak i jej wynik finansowy oraz oświadcza, że półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Walter Tymon Kuskowski
Prezes Zarządu

Adam Laskowski
Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu uprawnionego do badania Sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki SUWARY S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu i badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Walter Tymon Kuskowski
Prezes Zarządu

Adam Laskowski
Członek Zarządu

Pabianice, 30.08.2011 r.