

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI  
INWESTORA LUBAWA S.A.  
ZA OKRES OD 01.01.2008 R. DO 31.12.2008 R.**

**Lubawa, Marzec 2009**

## SPIS TREŚCI

<b>1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ INWESTORA .....</b>	<b>4</b>
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA INWESTORA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH .....	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTORA .....	4
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA INWESTORA ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>5</b>
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA .....	6
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ : .....	6
2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	7
2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH.....	7
2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY .....	7
2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	7
<b>3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI INWESTORA ...</b>	<b>7</b>
3.1. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ INWESTORA.....	8
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ INWESTORA .....	9
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA .....	9
<b>4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU....</b>	<b>10</b>
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH.....	10
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU .....	10
<b>5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA .....</b>	<b>11</b>
5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	11
5.2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI .....	12
5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	12
<b>6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORECZENIACH, GWARANCJACH</b>	<b>13</b>
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH.....	13
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	13
<b>7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI .....</b>	<b>13</b>
<b>8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....</b>	<b>13</b>
<b>9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>13</b>
<b>10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....</b>	<b>14</b>
<b>11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....</b>	<b>14</b>
<b>12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA .....</b>	<b>14</b>
<b>13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....</b>	<b>14</b>

<b>14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....</b>	<b>14</b>
<b>15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....</b>	<b>15</b>
<b>16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....</b>	<b>15</b>
<b>17. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE) .....</b>	<b>16</b>
<b>18. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....</b>	<b>16</b>
<b>19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH .....</b>	<b>17</b>
<b>20. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....</b>	<b>17</b>
<b>21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....</b>	<b>17</b>
<b>22. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....</b>	<b>17</b>
<b>23. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>17</b>
<b>24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA INWESTORA .....</b>	<b>18</b>
24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU INWESTORA .....	18
24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE INWESTORA.....	19
24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH .....	19
24.4. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....	19
24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA .....	19
24.6. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	20
<b>25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>20</b>
<b>26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>20</b>

## **1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ INWESTORA**

### **1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA INWESTORA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH**

W trakcie 2008 r. „LUBAWA” Spółka Akcyjna nie tworzyła Grupy Kapitałowej, sprawozdanie finansowe inwestora uwzględnia wyniki spółek stowarzyszonych.

Charakterystyka inwestora została przedstawiona w pkt. 1 Informacje ogólne Sprawozdania Finansowego Inwestora

Ze względu na charakter działalności Inwestora 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.

W sprawozdaniu za 2008 r. uwzględniono spółki stowarzyszone: SARMATA Sp. o.o. (do 21 listopada 2008 r. LUBAWA” S.A posiadała 50 % ) i PRYMUS Sp. z o.o. (do 21 maja 2008 r. LUBAWA” S.A posiadała 50 % ) - wycenione metodą praw własności.

Średnioroczne zatrudnienie w Lubawa S.A. w 2008 r. wyniosło **394** osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 14,2%.

### **1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTORA**

Podstawowym przedmiotem działalności jest wytwarzanie wielu rodzajów konfekcji technicznej. Produkcja konfekcji technicznej skoncentrowana jest w następujących głównych grupach asortymentowych:

- sprzęt turystyczny – obecnie reprezentowany przede wszystkim przez przystawki do przyczep kempingowych oraz różne łodzie pneumatyczne, pławki pneumatyczne, pneumatyczne materace turystyczne.
- wojskowy sprzęt logistyczny - głównie namioty, kamizelki kulo- i odłamkoodporne, pokrowce, a także zasobniki, plandeki, szelki do przenoszenia oporządzenia.
- sprzęt ochrony osobistej oraz sprzęt chroniący przed upadkiem z wysokości, w tym podzespoły łącząco-amortyzujące m.in. szelki bezpieczeństwa, linki bezpieczeństwa, pasy monterskie, siedziska do pracy na wysokościach, odzież ochronna i specjalistyczna w tym, odzież przeciwchemiczna, skafandry pletwonurka SPE-1, kombinezony gazoszczelne, odzież kwaso-ługoochronna, skafander do pracy w wodzie dla PSP, fartuchy gospodarcze sprzęt dla ratownictwa tj. namioty pneumatyczne, kabiny do dekontaminacji, pneumatyczne tratwy ratunkowe, lotnicze łodzie ratunkowe, próżniowe unieruchamiacze medyczne.
- pneumatyczne i elastyczne wyroby techniczne reprezentowane przez zbiorniki do transportu paliw, zbiorniki do paliw, zbiorniki do wody, pneumatyczne zamknięcia rurociągu, awaryjne zamknięcie kanalizacji burzowej, poduszki sztowerskie, pneumatyczne uszczelnienia bram magazynowych.

Działalność gospodarcza Lubawa S.A. w 2008 r. skoncentrowała się na produkcji sprzętu kwatermistrzowskiego oraz świadczeniu usług przerobu i ochrony do prac na wysokościach.

Podstawowe grupy produktów i ich udział w sprzedaży ogółem przedstawia poniższa tabela (dane w tys. zł):

<b>Struktura sprzedaży</b>	<b>2008</b>	<b>struktura</b>	<b>2007</b>	<b>struktura</b>
Sprzęt chroniący przed upadkiem	5 541	12,67%	3 490	9,85%
Sprzęt kwatermistrzowski	26 456	60,49%	20 499	57,84%
Pozostałe, w tym materiały	3 484	7,97%	3 631	10,24%
Usługi	8 255	18,87%	7 822	22,07%
<b>RAZEM</b>	<b>43 737</b>	<b>100,00%</b>	<b>35 442</b>	<b>100,00%</b>

Przychody ze sprzedaży wykazane w sprawozdaniu są przychodami realizowanymi jedynie przez Lubawa S.A. W 2008 r. w strukturze przychodów znaczący udział stanowiły przychody z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego. Sprzedaż ta podyktowana była m.in. umową na bazy noclegowe, kontraktem wieloletnim na namioty wojskowe. Wahania kursu EUR/PLN dla Spółka nie spowodowało zmniejszenia wartości przychodów z tytułu usługi przerobu (przychody realizowane są w EUR). W grupie produktowej sprzętu chroniącego przed upadkiem odnotowano wzrost zarówno w wartości sprzedaży jak i udziale w strukturze sprzedaży.

## **2. SYTUACJA FINANSOWA INWESTORA ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI**

### **2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE**

W okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. zanotowano przychody ze sprzedaży w wysokości **43 737 tys. zł.**

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskanych przez inwestora Lubawa S.A., z działalności, w okresie dwunastu miesięcy 2008 roku w porównaniu z wynikami w 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

<b>dane w tys. zł</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>zmiana wartościowa 2008/2007</b>	<b>zmiana % 2008/2007</b>
Sprzedaż	43 737	35 442	8 295	23,40%
wynik brutto na sprzedaży	13 905	11 256	2 649	23,54%
wynik na sprzedaży	7 155	6 711	444	6,61%
wynik operacyjny	6 564	7 053	-489	-6,93%
wynik brutto	2 017	13 447	-11 430	-85,00%
wynik netto	805	10 666	-9 861	-92,45%

W 2008 r. dla Lubawa S.A. znaczące zwiększenie wynik na sprzedaży główny wpływ miały większe zamówienia z MON i Jednostek Wojskowych. Wynik brutto za 2008 r. uwzględniał zbycie udziałów spółek stowarzyszonych PRYMUS Sp. z o.o. i Sarmata Sp. z o.o.

Na wynik brutto i netto z działalności Spółki wpływ miały następujące czynniki:

- \* wynik na sprzedaży udziałów jednostek stowarzyszonych (-3 497 tys. zł)
- \* aktualizacja wyceny inwestycji (- 3 442 tys. zł)

Rok 2008 r. Inwestor zamknął zyskiem netto w kwocie **805** tys. zł.

## **2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki Lubawa S.A. w perspektywie kolejnego roku będą miały następujące czynniki:

- dalsza realizacja usługi przerobu dla kontrahentów zagranicznych;
- możliwość przystępowania do przetargów wojskowych oraz realizacji dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego,
- rozszerzenie asortymentu produktów,
- utworzenie nowego zakładu produkcyjnego w Chinach.

## **2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ**

Istotny wpływ na działalność miały:

w roku obrotowym:

- umowy zawarte ze znaczącymi odbiorcami (sprzętu kwatermistrzowskiego), na łączną kwotę dostaw prawie 20,8 mln netto;
- istotne zmiany zachodzące na rynkach finansowych (GPW w Warszawie)
- W dniu 13 października 2008 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) przyjęła zmiany Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji. Zmiany w MSR 39 i MSSF 7 umożliwiają w wyjątkowych sytuacjach przekwalifikowanie określonych instrumentów finansowych z kategorii "przeznaczone do obrotu". Zgodnie z tymi zmianami spółka LUBAWA biorąc pod uwagę fakty, którymi kierowała się IASB dokonała przekwalifikowania na dzień 02.09.2008, ponieważ zgodnie z rozporządzeniem można to było zrobić na dzień nie wcześniej niż na 01.07.2008r. Spółka planuje utrzymywać składniki przekwalifikowanych aktywów finansowych w długim okresie. Na dzień 2.09.2008r. Spółka dokonała przekwalifikowania aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu (akcje) do Inwestycji długoterminowych. Przekwalifikowane aktywa wyceniono na dzień 2.09.2008r. wartość bilansowa przekwalifikowanych aktywów wyniosła 2 555 tys. zł, wartość godziwa zysku wynikającego z przekwalifikowanych aktywów finansowych ujęta w rachunku zysków i strat w danym okresie sprawozdawczym wynosi 196 tys. zł. Wartość godziwa wynosi 2 752 tys. zł.

- Ze względu na to iż znaczącą część przychodów ze sprzedaży Spółka pozyskuje w walucie obcej (głównie w EURO) jest ona narażona na ryzyko walutowe (kursowe). W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje zabezpieczenie w postaci pochodnych instrumentów finansowych (np. kontraktów terminowych forward). Zabezpieczane są wynikające z planu sprzedaży przychody z eksportu. Spółka kwalifikuje i rozlicza instrumenty finansowe służące zabezpieczeniu ryzyka walutowego zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń. Zyski i straty z wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających służących zabezpieczeniu przyszłych przepływów pieniężnych odnoszone są, w części uznanej za efektywne zabezpieczenie, na kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień 31-12-2008 r. spółka posiadała zobowiązania finansowe z tego tytułu na kwotę 1 294 tys. zł

#### **2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

- kontynuacja prac nad stworzeniem technologii produkcji tkanin powlekanych PVC, wdrożono nową generację trudnopalnego sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości,  
W związku z planowanym uruchomieniem nowej produkcji wkładów balistycznych spółka złożyła wnioski o dofinansowanie inwestycji w nową technologię.

#### **2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH**

W dniu 20 sierpnia 2008 r. NWZA podjęto uchwałę nr 20/2008 o upoważniającą Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. Uchwała NWZA przewiduje:

- upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych wygasa nie później niż z dniem 30.09.2009 r.,
- łączna ilość nabywanych akcji nie przekroczy 7 mln zł akcji,
- maksymalna cena nabycia akcji nie będzie wyższa niż 1,60 zł,
- wielkość środków przeznaczonych na skup akcji własnych nie przekroczy 5,5 mln zł,

Spółka posiadała na dzień 31-12-2008 r. 1 965 717 akcji własnych w celu umorzenia

#### **2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY**

Dnia 26.04.2006 r. Uchwałą nr 5 Zarządu „LUBAWA” S.A. utworzono samobilansujący Oddział Spółki w Grudziądzu, który został wyposażony w majątek w postaci nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

#### **2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE**

W opinii Emitenta nie jest on narażony na znaczące ryzyko kredytowe. Nie występują zakłócenia w przepływie środków pieniężnych.

### **3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI INWESTORA**

Obecnie Lubawa S.A. nie tworzy Grupy Kapitałowej, podane poniżej czynniki dotyczą Spółki Lubawa S.A. .

### **3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ INWESTORA**

Na sytuację finansową Lubawa S.A. ma wpływ szereg czynników zarówno makroekonomicznych, jak i związanych z samą Spółką:

#### **Czynniki zewnętrzne**

##### czynniki pozytywne- możliwości:

- wejście w życie Ustawy o Ratownictwie Medycznym która to nakłada obowiązek wyposażania służb medycznych , pożarniczych i innych w sprzęt m.in. z oferty Lubawy S.A. ( namioty, sprzęt ochronny do pracy na wysokości, ubrania ochronne)
- zapotrzebowania na dostawy sprzętu ochronnego do prac na wysokości poza rynek krajowy
- ogłoszenie postępowań przetargowych na dostawy sprzętu kwatermistrzowskiego;
- ogłoszenie postępowań przetargowych na przedsiębiorstwa z branży

##### czynniki negatywne - zagrożenia:

- ciągła zmiana prawodawstwa wprowadzająca dodatkowe ryzyka do prowadzonej działalności (brak jednoznacznych wytycznych w zakresie podatków i opłat związanych z podejmowanymi działaniami)
- trudna sytuacja na rynku powodująca konieczność obniżenia cen i marż osiągniętych na sprzedawanych towarach;
- zmniejszenie budżetów jednostek instytucjonalnych na zakupy,
- wyższy poziom technologiczny innych firm na rynku, które mogą realizować bardziej specjalistyczne zamówienia (efektem planowanych działań Spółce jest również wzrost zaawansowania technologicznego oferowanych produktów)
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro; zbyt silna złotówka wpływająca na spadek wpływów ze sprzedaży usług).
- spadek notowań papierów wartościowych na GPW związanych z działalnością inwestycyjną LUBAWA S.A.

#### **Czynniki wewnętrzne**

##### silne strony:

- Lubawa S.A. posiada dobrą markę u odbiorców sprzętu kwatermistrzowskiego i ochronnego do prac na wysokości oraz usługi szycia przystawek
- posiadanie certyfikatów ISO 9001:2001, AQAP 2110:2003
- posiadania koncesji na dostawy uzbrojenia
- posiadanie patentów i zastrzeżeń wzorów przemysłowych takich jak pokrowce UPWD (pojazdy gaśnicowe), kamizelki kuloodporne, namioty .



- posiadanie technologii w zakresie wyrobów gumowych, możliwość udziału w pracach badawczo-rozwojowych współfinansowanych przez budżet Państwa
- możliwość dywersyfikacji oferty poprzez produkcję takich wyrobów jak:
  - tkaniny powlekane
  - ubrania ochronne przed zagrożeniami biologicznymi i chemicznymi
  - sprzęt ochronny do prac na wysokości o wyższym poziomie technologicznym oraz uzupełnienie oferowanego asortymentu o wyroby specjalistyczne takie jak (kaski, hełmy i inne) z importu
- wykwalifikowana siła robocza
- dobra sytuacja finansowa
- nowoczesny zintegrowany system komputerowy obsługi przedsiębiorstwa
- wiarygodność finansowa dająca dostęp do postępowań przetargowych, środków unijnych, kredytów;
- kontrakt na dostawy do 2010 r. w zakresie produkcji namiotów dla Ministerstwa Obrony Narodowej Lubawa S.A.

slabe strony:

- różnorodność produktowa
- niedobór kadry inżynierskiej do tworzenia i wdrażania nowych produktów
- brak działu zajmującego się przygotowaniem przetargów zagranicznych

### **3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ INWESTORA**

Spółka planuje w 2009 r:

- dalszy rozwój nowych produktów, w tym dla sektora cywilnego. Realizacja projektu wdrożenia płyt balistycznych wykorzystywanych m.in. do opancerzeń. Część tych produktów jest już na etapie badań. Trwają prace projektowe nad nowymi namiotami
- wejście na nowe zagraniczne rynki zbytu,
- umacniać pozycję głównego dostawcy sprzętu kwatermistrzowskiego dla wojska i innych służb mundurowych,
- modernizacyjne majątku spółki zmierzające do zwiększenia potencjału produkcyjnego spółki.

Ponadto spółka będzie rozwijała działalność produkcyjną w Chinach i umacniała pozycję na tym rynku. Pozwoli to również na ograniczenie kosztów produkcji.

### **3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA**

Skala ryzyka prowadzonej przez Lubawa S.A. działalności jest w dużej mierze powiązana z koniunkturą gospodarczą.

Lubawa S.A. narażona jest w swojej działalności na następujące rodzaje ryzyk:

- Ryzyko kursowe walut

Kontrakty na sprzedaż usług zawarte są z firmami zagranicznymi w walutach obcych (EUR). W sytuacji znacznego umacniania się waluty krajowej może to mieć niekorzystny wpływ na wyniki

Spółki. Częściowo to ryzyko jest niwelowane poprzez zakup instrumentów finansowych oraz fakt, iż Spółka realizuje zakupy części surowców do produkcji również w walutach obcych (EUR). Sytuacja w 2008 r. podwyższała powyższe ryzyko w działalności Spółki.

- 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. Działania na rynku krajowym przyniosły efekty już w ubiegłym roku, natomiast z potencjalnymi partnerami zagranicznymi prowadzone są rozmowy odnośnie nawiązania współpracy. Ryzyko wzmacniane jest przez ograniczanie wydatków na zakupy przez MON.

W pozostałych obszarach działania Spółki ryzyko to jest niewielkie.

- Ryzyko uzależnienia od dostawców

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego w/w ryzyko dotyczy dostawców tkanin balistycznych oraz namiotowych. Rynek dostawców tkanin balistycznych jest rynkiem charakteryzującym się co prawda stosunkowo nieliczną grupą producentów na świecie, ale są to firmy o wysokich standardach organizacyjnych, z którymi można budować długotrwałe i wiarygodne relacje biznesowe. Lubawa S.A. pogłębia relacje z dotychczasowymi stabilnymi partnerami, jak również w celu minimalizowania ryzyka systematycznie poszerza kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami tkanin balistycznych. Tkaniny namiotowe oferowane są natomiast przez kilka firm krajowych. Współpracę w zakresie dostaw podejmuje się z firmą oferującą aktualnie najlepsze warunki handlowe oraz najwyższą jakość wyrobu.

Działania podejmowane w latach ubiegłych dały efekt w postaci dywersyfikacji dostawców podstawowych komponentów używanych w produkcji sprzętu ochrony osobistej.

W pozostałych obszarach działania Spółki ryzyko to jest znikome.

#### **4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU**

##### **4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH**

Informacje zostały przedstawione w pkt. 1.2

##### **4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU**

Produkty i towary oferowane przez Spółkę sprzedawane są głównie na rynku krajowym, natomiast usługa świadczona przez Lubawa S.A. oferowana jest podmiotom zagranicznym.

---

<b>Kierunki zbytu</b>	<b>2008</b>	<b>struktura</b>	<b>2007</b>	<b>struktura</b>
-----------------------	-------------	------------------	-------------	------------------

---

sprzedaż na kraj	32 185	79,6%	24 015	75,2%
sprzedaż zagraniczna	8 246	20,4%	7 902	24,8%
<b>RAZEM</b>	<b>40 431</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 917</b>	<b>100,0%</b>

Stopień uzależnienia od dostawców i odbiorców omówiono w pkt. 3.3

## 5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA

### 5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;

O wszystkich znaczących umowach Spółka informuje w bieżących raportach. Na sytuację Spółki w 2008 r. i 2007 r. miały bądź będą miały wpływ następujące umowy:

Umowa z dnia 15.05.2007 r. z Ministerstwem Obrony Narodowej (Departament Zaopatrywania Sił Zbrojnych) na dostawę kamizelek ochronnych dla wojsk lądowych typu OLV o wartości brutto 2.188 tys. zł.

Podpisanie w dniu 4.07.2007 r. umów z Ministerstwem Obrony Narodowej na dostawę 6 kompletów namiotów pneumatycznych na bazy noclegowe i 2 kompletów namiotów pneumatycznych z przeznaczeniem na bazy dowodzenia. Łączna wartość umów to 6 436 tys. zł

Podpisanie w dniu 28.08.2007 r. umowy o dalszej współpracy z duńska firmą ISABELLA JYDSK CAMPING INDUSTRI A/S. Umowa została zawarta na okres od 1 sierpnia 2007 r. do 31 lipca 2012 r. Przewidywana wartość przedmiotu umowy wynosi 35 mln zł.

Zawarte na GPW w 2007 r. transakcje na akcjach Spółki Lentex S.A.

Dnia 07.06.2006 r. została podpisana przedwstępna umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu w Olsztynie, która to nie doszła do skutku z powodu nie ziszczenia się warunków zawartych w umowie. Spółka była zobowiązana do zwrotu otrzymanego zadatku w kwocie 900 tys. zł. Wyrokiem z dnia 8 lipca 2008 r. Sąd Apelacyjny zobowiązał spółkę „LUBAWA” S.A. do wykonania umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości w Olsztynie pod warunkiem, że gmina Olsztyn nie korzysta z prawa pierwokupu tej działki, a także do zapłaty kosztów sądowych w łącznej kwocie 212 tys. zł. W dniu 15 października 2008 roku Aktem Notarialnym Repetytorium A Nr 11547/2008 spółka dokonała sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu położonego w Olsztynie przy ul. Barczewskiego 1. Wartość sprzedaży netto wynosi 3 635 746,48zł.

Zawarta w dniu 28.02.2008 r. umowa z Jednostką Wojskową w Grudziądzu na dostawę baz noclegowych o wartości brutto 12 127 tys. zł.

Podpisanie w dniu 11.02.2008 r. aneksu do umowy wieloletniej z MON na dostawę namiotów wojskowych zwiększający wartość dostaw na 2008 r. do poziomu 6 811 tys. zł brutto

Uchwałą nr 20/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki LUBAWA S.A. z 20 sierpnia 2008 r. upoważniono Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w celu ich umorzenia. Upoważnienie zarządu do skupu akcji jest ważne min. do momentu:

- upływu ważności upoważnienia tj. po 30 września 2009 r.
- wyczerpania środków przeznaczonych na skup akcji własnych w kwocie 5,5 mln zł
- osiągnięcia maksymalnej ilości skupowanych akcji na poziomie 7 mln szt.

Podpisanie w dniu 10 września 2008 r. z DYNEEMA BV (Holandia) umowy licencyjnej dot. technologii prasowania polietylenu, na moc której LUBAWA S.A. będzie posiadała wyłączność technologii na rynku Polskim.

W dniu 30 października 2008 r. Spółka podpisała umowę z Tsinghua Uniforce Technology Co, Ltd. na mocy której zostanie utworzona Spółka joint venture Xin Jiang Uniforce – Lubawa Technology Co, Ltd. Utworzona firma będzie zajmowała się produkcją namiotów na stelażu pneumatycznym.

Spółka w dniu 21 listopada 2008 r. sprzedała 50 % udziałów w spółce stowarzyszonej „Sarmata” Sp z o.o.

## **5.2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI**

oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;

Spółka Lubawa S.A. w 2008 r. posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych: Sarmata Sp. z o.o (do 21 listopada 2008 r. LUBAWA” S.A posiadała 50 % ) i Prymus Sp. z o.o. (do 21 maja 2008 r. LUBAWA” S.A posiadała 50 % ).

Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 31.12.2008 r. zostały zamieszczone w Informacjach Dodatkowych do Sprawozdania Finansowego Inwestora w Nocie nr 3 i 4 do Sprawozdania Finansowego Inwestora

## **5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro;

W wyniku uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników w Spółce „Prymus” Sp. z o.o. z dnia 21 maja 2008 r. o umorzeniu udziałów posiadanych przez „LUBAWA S.A., Spółka tytułem wynagrodzenia otrzymała za umorzone udziały 6 759 tys. zł. Płatność za umorzone udziały zostanie:

- wypłacona w gotówce w kwocie 5 445 tys. zł
- wypłacona w kwocie 1 314 tys. zł poprzez przeniesienie własności akcji zwykłych Lentex S.A oraz Hygienika S.A.

w terminie 7 dni od dnia zarejestrowania w Sądzie uchwały o umorzeniu udziałów Spółki Prymus

## **6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH**

### **6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH**

Informacje o zaciągniętych kredytach na dzień 31.12.2008 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (nota nr 20)

Informacje o udzielonych gwarancjach na dzień 31.12.2008 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (rozdz. VI pkt 5).

### **6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH**

Wg stanu dzień 31.12.2008 r., Lubawa S.A. posiada udzielone pożyczki:

- pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 384 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31.05.2009 r. wraz z odsetkami umownymi.

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 30.06.2008 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (rozdz. VI pkt. 5).

## **7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI**

Lubawa S.A. w 2006 r. przeprowadziła emisję akcji serii E, w wyniku której uzyskała kwotę 12 180 tys. zł. Środki uzyskane w wyniku emisji, w latach 2006-2008 zostały przeznaczone na:

- pokrycie kosztów emisji - 373 tys. zł
- spłatę kredytu zaciągniętego na sfinansowanie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Polwekarnia - 9 296 tys. zł
- zakupy inwestycyjne mające na celu dalszy rozwój Spółki – do dnia sporządzenia raportu Spółka wydatkowała na ten cel kwotę - 2 511 tys. zł

## **8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK**

Inwestor nie publikował prognoz na 2008 r.

## **9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

W 2008 r. Lubawa S.A. prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi i terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań. Nie wystąpiły zakłócenia w płynności finansowej. Nie występują żadne okoliczności, które uniemożliwiłyby realizację zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

## **10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

Do chwili obecnej Spółka nie miała problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i taka sytuacja utrzyma się w przyszłości. Spółka planuje inwestycje w nowe produkty i moce wytwórcze oraz rozwijanie prace otwarcia związanych z działalnością w Chinach.

Nakłady inwestycyjne w 2008 r. Spółka planuje sfinansować ze środków własnych i uzyskanych kredytów.

## **11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY**

z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;

W ocenie Zarządu w 2008 r. nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik.

## **12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA**

oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

Czynniki oraz perspektywy rozwoju zostały wymienione w pkt. 3.

## **13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

## **14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji i wykupie akcji.

W ciągu 2008 r. zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających:

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 1/II/2008 odwołała Pana Włodzimierza Fafińskiego z funkcji Prezesa Zarządu LUBAWA S.A.

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 2/II/2008 powołała Pana Zbigniewa Klepackiego na stanowisko Prezesa Zarządu LUBAWA S.A. Z dniem 04.02.2008 r. Pan Zbigniew Klepacki zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 3/II/2008 powołała Pana Andrzeja Krupnika do grona członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

W dniu 20.08.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LUBAWA S.A. uchwałą nr 21/2008 odwołało Pana Roberta Karwowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

Z dniem 20.08.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LUBAWA S.A. uchwałą nr 22/2008 powołało Pana Henryka Tacika do grona Członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z jednej i więcej osób. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Członkowie Zarządu Lubawa S.A. są powoływani przez Radę Nadzorczą Spółki. Rada Nadzorcza uprawniona jest do zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu. Poszczególni członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie.

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Aktualny na dzień 31.12.2008 r. skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt. 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego Inwestora za 2008 r.

#### **15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI**

przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;

Umowa zawarta z Panem Zbigniewem Klepacki w dniu 06.02.2008 r. nie przewiduje, w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Spółki, wypłaty odszkodowania.

#### **16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM**

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki:

		<b>Z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA” S.A.</b>
<b>Członkowie Zarządu:</b>		
1	Zbigniew Klepacki (Prezes Zarządu od 06.02.2008 r.)	310 689,66 zł
2	Włodzimierz Fafiński (Prezes Zarządu do 05.02.2008 r.)	10 000,00 zł
<b>Członkowie Rady Nadzorczej:</b>		
1	Przemysław Borgosz	68 894,58 zł
2	Krzysztof Dobrowolski	61 239,66 zł
3	Piotr Gańko	53 584,68 zł
4	Robert Karwowski	39 078,60 zł
5	Andrzej Krupnik	55 154,16 zł
6	Zbigniew Klepacki	6 085,75 zł
7	Henryk Tacik	21 131,09 zł

Na 31-12-2008 r. została utworzona rezerwa z tytułu premii dla Zarządu w wysokości 240 tys. zł

**17. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)**

Liczba akcji na dzień 24.02.2009 r.

<i>Zarząd</i>	<i>Pełniona funkcja</i>	<i>Liczba akcji LUBAWA S.A.</i>	<i>Wartość nominalna akcji w zł</i>
Zbigniew Klepacki	Prezes Zarządu	0	0

<i>Rada Nadzorcza</i>	<i>Pełniona funkcja</i>	<i>Liczba akcji LUBAWA S.A.</i>	<i>Wartość nominalna akcji w zł</i>
Przemysław Borgosz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0
Krzysztof Dobrowolski	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	11 300	2 260
Henryk Tacik	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	0	0
Andrzej Krupnik	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	0
Piotr Gańko	Członek Rady Nadzorczej	23 500	4 700

Nie występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy ani prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu.

**18. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA**

wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu;

Według posiadanych informacji na dzień 24.02.2009 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:



Lp.	Imię i nazwisko	liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji i ich % udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.	Krzysztof Fijałkowski	8 508 247	9,78%	8 508 247 (9,78%) głosów na WZ
2.	Jacek Łukjanow	4 350 000	5,00%	4 350 000 (5,00%) głosów na WZ

Nie występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy ani prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

#### **19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH**

(w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;

Na dzień przygotowania sprawozdania nie są znane umowy mogące doprowadzić do zmian w proporcjach akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

#### **20. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE**

w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

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

#### **21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH**

Emitent w omawianym okresie nie prowadził programów akcji pracowniczych.

#### **22. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA**

oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

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

#### **23. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

- Umowa z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 22.06.2007 r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania

finansowego za okres 01.01.2007 r. – 30.06.2007 r. oraz w przedmiocie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.

- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2007 r. wynosi – 52 tys. zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia w 2007 r. wynikająca z umów nie dotyczących badania sprawozdań finansowych zawartych z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. – 46 tys. zł
- Umowa z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 02.06.2008 r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008 r. – 30.06.2008 r. oraz w przedmiocie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008 r. – 31.12.2008 r.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2008 r. wynosi – 52 tys. zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia w 2008 r. wynikająca z umów nie dotyczących badania sprawozdań finansowych zawartych z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. – 20 tys. zł

## 24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA INWESTORA

### 24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU INWESTORA

w tym z punktu widzenia płynności emitenta;

Struktura aktywów i pasywów została przedstawiona w poniższej tabeli.

AKTYWA	Stan na		struktura	
	31.12.2008r.	31.12.2007r.	2008	2007
<b>A. Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>28 767</b>	<b>42 153</b>	<b>45,49%</b>	<b>57,20%</b>
I. Wartości niematerialne	895	879	1,42%	1,19%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	15 581	18 013	24,64%	24,44%
III. Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	9 342	0,00%	12,68%
IV. Inwestycje długoterminowe	8 802	12 804	13,92%	17,38%
1. Nieruchomości	4 089	4 084	6,47%	5,54%
2. Długoterminowe aktywa finansowe	4 713	8 720	7,45%	11,83%
V. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 489	1 115	5,52%	1,51%
VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>34 474</b>	<b>31 537</b>	<b>54,51%</b>	<b>42,80%</b>
I. Zapasy	5 020	3 907	7,94%	5,30%
II. Należności krótkoterminowe	12 353	3 818	19,53%	5,18%
1. Należności z tytułu dostaw i usług	9 810	2 155	15,51%	2,92%
2. Pozostałe należności	2 543	1 663	4,02%	2,26%
III. Inwestycje krótkoterminowe	16 621	23 786	26,28%	32,28%
1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	297	4 812	0,47%	6,53%
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 324	18 974	25,81%	25,75%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	480	26	0,76%	0,04%
<b>Aktywa razem</b>	<b>63 241</b>	<b>73 690</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2008r.</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>A. Kapitał własny , w tym:</b>	<b>55 411</b>	<b>63 367</b>	<b>87,62%</b>	<b>85,99%</b>
1. Kapitał podstawowy	17 400	17 400	27,51%	23,61%
2. Kapitał zapasowy	38 329	26 009	60,61%	35,30%
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	-5 111	4 340	-8,08%	5,89%
4. Akcje własne (wartość ujemna)	-1 600	0	-2,53%	0,00%
5. Zysk z lat ubiegłych	5 587	4 952	8,83%	6,72%
6. Zysk netto roku bieżącego, w tym:	806	10 666	1,27%	14,47%
a. Zysk netto spółki	4 303	12 151	6,80%	16,49%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 830</b>	<b>10 323</b>	<b>12,38%</b>	<b>14,01%</b>
I. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	1 224	1 553	1,94%	2,11%
II. Rezerwy na zobowiązania	864	684	1,37%	0,93%
III. Zobowiązania długoterminowe	191	50	0,30%	0,07%
IV. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	5 359	7 798	8,47%	10,58%
1. Zobowiązania finansowe	1 294	13	2,05%	0,02%
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 448	3 431	2,29%	4,66%
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	795	0,00%	1,08%
4. Pozostałe zobowiązania	2 617	3 559	4,14%	4,83%
V. Rozliczenia międzyokresowe	192	238	0,30%	0,32%
<b>Pasywa razem</b>	<b>63 241</b>	<b>73 690</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE INWESTORA**

emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach;

Zdarzenia zostały opisane w pkt. 2.3 niniejszego sprawozdania.

**24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH**

dokonanych w ramach emitenta w danym roku obrotowym;

Opisu dokonano w nocy 4 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego inwestora.

**24.4. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn;

Opisu dokonano w nocy 3 informacji dodatkowej do 1 sprawozdania finansowego inwestora.

**24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA**

Tematyka została omówiona w pkt. 3 i 10 niniejszego sprawozdania z działalności.

**24.6. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM**

Informacje te zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym inwestora w rozdziale VI pkt 5.

**25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe inwestora i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Inwestora LUBAWA S.A. oraz jego wynik finansowy.

Ponadto Zarząd oświadcza, że roczne sprawozdanie z działalności Inwestora LUBAWA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Inwestora, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego inwestora za okres 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: „REWIT” Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 101.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu  
Zbigniew Klepacki

2 kwietnia 2009 r.

.....  
(data i podpis)