

**„LUBAWA” SPÓŁKA AKCYJNA
W LUBAWIE**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI
„LUBAWA” SPÓŁKA AKCYJNA
W LUBAWIE**

za okres

OD 01 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.

Podstawa prawna:

art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.); oraz § 64 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. Nr 139, poz. 1569 z późn. zm.)

Lubawa, kwiecień 2005 r.

I. INFORMACJE WSTĘPNE

1. STAN ORGANIZACYJNY

„LUBAWA” Spółka Akcyjna w Lubawie jest spółką prawa handlowego posiadającą osobowość prawną i działającą na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka zarejestrowana jest od dnia 05.12.2001 r. w Sądzie Rejonowym VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Olsztynie pod numerem KRS 0000065741.

Spółka specjalizuje się w:

- produkcji konfekcji technicznej – produkcja w 2004 r. skoncentrowana była w trzech grupach asortymentowych: sprzęt turystyczny (namioty, przystawki), sprzęt chroniący przed upadkiem i sprzęt kwatermistrzowski;
- handlu artykułami sportowymi – od 2001 roku Spółka jest wyłącznym dystrybutorem na rynku polskim produktów firm: SPALDING NORDIC AB i SELECT SPORT A/S, w 2004 r w ofercie Spółki pojawiła się również odzież sportowa takich producentów jak: American Project, Northland, Russell

Spółka posiadała zakupiony z dniem 30.09.1999 roku Oddział przy ul. Barczewskiego w Olsztynie, który z dniem 01.07.2001 został wraz z ewidencją księgową włączony do „LUBAWA” S.A.

Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie, VIII wydział KRS z dnia 08.01.2002 r. została wpisana w KRS zmiana nazwy Spółki z ZKT "LUBAWA" S.A. na "LUBAWA" S.A.

Średnioroczne zatrudnienie w 2004 r wyniosło 223 etaty. W stosunku do 2003 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 6,7%.

Na dzień 31.12.2004 roku w Spółce zatrudnionych było 254 osoby.

2. WIELKOŚĆ I STRUKTURA SPRZEDAŻY W 2004 ROKU

A. PODSTAWOWE GRUPY PRODUKTÓW GOTOWYCH I ICH UDZIAŁ W SPRZEDAŻY

Podstawowe grupy produktów gotowych i ich udział w sprzedaży obrazuje zestawienie:

Struktura sprzedaży	2003	struktura	2004	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	1 397,21	6,8%	2 273,27	7,5%
Sprzęt turystyczny	339,24	1,6%	196,50	0,6%
Sprzęt kwatermistrzowski	8 225,13	39,9%	17 016,24	56,2%
Towary	3 778,99	18,4%	1 962,49	6,5%
Pozostałe, w tym materiały	908,98	4,4%	1 045,94	3,5%
Usługi	5 940,71	28,9%	7 768,25	25,7%
RAZEM	20 590,26	100,0%	30 262,69	100,0%

Analiza poziomu i struktury sprzedaży produktów i usług w 2004 roku wskazuje, że w stosunku do wykonania 2003 roku wzrósł udział wartości sprzętu chroniącego przed upadkiem w wartości sprzedaży produktów i usług Nadal jednak dominującą pozycję wartości sprzedaży stanowi sprzęt kwatermistrzowski.

B. STRUKTURA SPRZEDAŻY W ROZBICIU NA POSZCZEGÓLNE KIERUNKI

Struktura sprzedaży w rozbiciu na poszczególne kierunki w 2004 i 2003 r. przedstawia się jak niżej:

Kierunki zbytu	2003	struktura	2004	struktura
sprzedaż na kraj	14 953,66	72,6%	22 242,16	73,5%
sprzedaż eksportowa	5 636,60	27,4%	8 020,53	26,5%
RAZEM	20 590,26	100,0%	30 262,69	100,0%

3. ZASADY DYSTRYBUCJI PRODUKTÓW I USŁUG – RYNKI ZBYTU:

Wyroby „LUBAWA” S.A. w Lubawie znajdują zainteresowanie zarówno u odbiorców instytucjonalnych jak i u indywidualnych nabywców, przede wszystkim na rynku sprzętu logistycznego dla wojska.

Sprzęt kwatermistrzowski sprzedawany jest w znacznym stopniu na podstawie umów zawartych w wyniku przetargów przeprowadzonych w trybie zamówień publicznych.

II. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA W TYM RÓWNIEŻ INWESTYCJE MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.

W 2004 r Spółka sfinansowała przy udziale środków z programu PHARE SSG 2001:

- zintegrowany system informatyczny BAAN c4 pl, który pozwala na głębszą analizę działalności Spółki i w efekcie poprawi konkurencyjność Spółki na rynku
- modernizację sieci i sprzętu komputerowego
- system rejestracji czasu pracy
- zakup maszyn szwalniczych

Wielkość uzyskanej dotacji to 25% poniesionych nakładów.

III. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

1. Analiza sytuacji majątkowej Spółki

Dane na dzień 31.12.2004 r., w celu zapewnienia porównywalności zestawiono danymi na 31.12.2003 r.

	Aktywa	31.12.2003	31.12.2004	struktura	
				31.12.2003	31.12.2004
A	Aktywa trwałe	7 622,40	6 998,77	27,9%	22,2%
I.	Wartości niematerialne i prawne	495,82	785,88	1,8%	2,5%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	5 780,69	5 157,44	21,2%	16,3%
III.	Należności długoterminowe	1 080,00	840,00	4,0%	2,7%
IV.	Inwestycje długoterminowe	50,05	50,05	0,2%	0,2%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	215,83	165,40	0,8%	0,5%
B.	Aktywa obrotowe	19 679,46	24 554,12	72,1%	77,8%
I.	Zapasy	4 657,03	3 743,40	17,1%	11,9%
1.	Materiały	1 492,26	1 117,47	5,5%	3,5%
2.	Półprodukty i produkty w toku	5,32	167,63	0,0%	0,5%
3.	Produkty gotowe	628,71	212,97	2,3%	0,7%
4.	Towary	1 890,72	2 227,80	6,9%	7,1%
5.	Zaliczki na dostawy	640,02	17,53	2,3%	0,1%
II.	Należności krótkoterminowe	13 264,73	9 239,51	48,6%	29,3%
1.	Należności od jednostek powiązanych	6 526,59	5 675,13	23,9%	18,0%
2.	Należności od pozostałych jednostek	6 738,14	3 564,39	24,7%	11,3%
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 368,80	2 730,85	16,0%	8,7%
	- do 12 miesięcy	4 368,80	2 730,85	16,0%	8,7%
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,0%	0,0%
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	196,14	48,55	0,7%	0,2%
	c) inne	2 173,20	784,99	8,0%	2,5%
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,0%	0,0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 706,01	11 285,51	6,2%	35,8%
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 706,01	11 285,51	6,2%	35,8%
	a) w jednostkach powiązanych	358,45	0,00	1,3%	0,0%
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	791,45	0,0%	2,5%
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 347,55	10 343,24	4,9%	32,8%

2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	51,70	285,70	0,2%	0,9%
Aktywa razem		27 301,86	31 552,89	100,0%	100,0%

W odniesieniu do stanu na 31.12.2003 na dzień 31.12.2004 r. Spółka zwiększyła wartość aktywów o 4 251 tys. zł (tj. 15,6%) głównie wskutek przyrostu krótkoterminowych aktywów finansowych o 9,6 mln zł. Znaczny wzrost w tej pozycji był skutkiem realizacji dostaw wynikających z umów podpisanych w wyniku przetargów i spływu należności za te dostawy w grudniu 2004 r. W 2004 r. w strukturze aktywów trwałych nadal dominował rzeczowy majątek trwały.

W strukturze pasywów w 2004 r. nadal dominującą pozycją są kapitały własne stanowią ponad 80% wartości pasywów. Wartość zobowiązań krótkoterminowych w porównywanych okresach zwiększyła się o 2,2 mln zł (tj. o 77%). Wzrost zobowiązań był efektem pojawienia się w zobowiązaniach wartości podatku VAT za miesiąc grudzień w wysokości 1,6 mln zł oraz podatku dochodowego za 2004 r. w kwocie 0,5 mln zł.

Sytuację Spółki w zakresie zdolności do regulowania zobowiązań najlepiej reprezentują poniższe wskaźniki płynności:

	31.12.2003	31.12.2004	dynamika
bieżącej	6,84	4,81	-29,7%
podwyższonej	5,22	4,07	-22,0%
szybki	0,60	2,21	268,3%

Mimo spadku w porównywanych okresach wartości przedstawionych wskaźników są nadal wysokie.

W 2004 r. Spółka korzystała jedynie z inwestycyjnego kredytów bankowych, będącego warunkiem korzystania z funduszy PHARE, kwota udzielonego kredytu to 220 000,00 zł wypłacona w dwóch transzach: pierwsza transza 110 000,00 zł dnia 20.11.2003 r. druga transza 110 000,00 zł dnia 01.01.2004 r. Spółka spłaca ww. kredyt w kwartalnych ratach po 22 000,00 zł oraz z krótkookresowego zadłużania się w linii na zakupy surowców pod realizowane dostawy.

2 Analiza wyników osiągniętych w 2004 r.

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2003 do 31.12. 2003 r.	Za okres od 01.01.2004 do 31.12. 2004 r.	dynamika w tys zł	dynamika w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 590,25	30 262,87	9 672,61	47,0%
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	15 925,66	27 259,29	11 333,63	71,2%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 664,59	3 003,58	-1 661,01	-35,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 295,95	18 740,53	5 444,57	40,9%
- jednostkom powiązanim	0,00	0,00	0,00	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 414,66	16 160,13	6 745,47	71,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 881,30	2 580,40	-1 300,89	-33,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	7 294,30	11 522,34	4 228,04	58,0%
Koszty sprzedaży	202,87	347,54	144,67	71,3%
Koszty ogólnego zarządu	4 349,08	4 856,99	507,91	11,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	2 742,35	6 317,81	3 575,46	130,4%
Pozostałe przychody operacyjne	379,08	671,52	292,45	77,1%
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	76,81	16,91	-59,90	-78,0%
Dotacje	0,00	56,88	56,88	
Inne przychody operacyjne	302,26	597,73	295,47	97,8%
Pozostałe koszty operacyjne	763,51	2 319,53	1 556,02	203,8%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	563,96	2 155,07	1 591,11	282,1%
Inne koszty operacyjne	199,55	164,46	-35,10	-17,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 357,91	4 669,80	2 311,89	98,0%
Przychody finansowe	625,80	209,21	-416,60	-66,6%
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	
Odsetki, w tym:	377,06	201,34	-175,72	-46,6%
- od jednostek powiązanych	8,45	14,15	5,70	67,4%
Zysk ze zbycia inwestycji	102,84	0,00	-102,84	

Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	
Inne	145,90	7,87	-138,03	-94,6%
Koszty finansowe	125,61	532,53	406,92	324,0%
Odsetki, w tym:	47,99	49,47	1,48	3,1%
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	165,25	165,25	
Inne	77,62	317,81	240,20	309,5%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (1+J-K)	2 858,10	4 346,47	1 488,37	52,1%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00	0,00	#DZIEL/0!
Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	
Zysk (strata) brutto (L + - M)	2 858,10	4 346,47	1 488,37	52,1%
Podatek dochodowy	980,22	1 301,60	321,38	32,8%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	
Zysk (strata) netto (N-O-P)	1 877,88	3 044,87	1 166,99	62,1%

W 2004 roku Spółka zanotowała znaczny przyrost wyniku netto, o 1 166,99 tys. zł. Złożyło się na to kilka przyczyn:

- wzrost sprzedaży (o 47%) związany z większymi niż w ubiegłym roku dostawami dla wojska oraz z korzystnym kursem EUR
- znacznie wolniejsza, niż sprzedaży, dynamika wzrostu kosztów operacyjnych (wzrost o 34%)

W celu urealnienia wyniku Spółka zweryfikowała kwoty należności i poziom zapasów i utworzyła odpowiednie odpisy aktualizujące ich wartość.

W porównywanych okresach znacznej poprawie uległy wskaźniki rentowności

Rentowność brutto i netto	2003	2004	zmiana
rentowność na sprzedaży	13,3%	20,9%	7,6%
rentowność brutto	13,9%	14,4%	0,5%
rentowność netto	9,1%	10,1%	0,9%
rentowność kapitałów własnych	8,1%	12,0%	4,0%
rentowność majątku	6,9%	9,7%	2,8%

3. Nakłady inwestycyjne w 2004 r.

LP.	NAZWA ŚR.TRW.	WARTOŚĆ w zł
1.	Vat bud.administracyjny i szwalni nr 1	18 845,40
2.	Zespoły komputerowe	129 076,39
3.	Maszyny szwalnicze	369 313,55
4.	Samochód ciężarowe	49 474,25

5. Samochody osobowe	223 485,49
6. pozostałe-regał magazynowy, projektor multimedialny	13 905,10
RAZEM: I - IV /Kw 2004 Śr.trw.	804 100,18
7. Usługi wdrożeniowe	163 290,92
8. Analiza procesów biznesowych	1 152,50
9. Strona internetowa	25 327,70
10. program komputerowy	4 050,00
RAZEM: I - IV /Kw 2004 WNiP	193 821,12
RAZEM: I - IV /Kw 2004	997 921,30

4. Plany rozwojowe „LUBAWA” S.A.

Lubawa S.A. jest wyłącznym dystrybutorem w Polsce renomowanych piłek firm Spalding, Gala A.S., Select. Taki układ dystrybuowanych marek pozwala zwiększyć atrakcyjność dystrybucyjną firmy Lubawa S.A. w segmencie sportowym. Obecnie firma Lubawa S.A. w pełni oferuje swoim klientom piłki w kategorii: nożne, koszykowe, ręczne, siatkowe renomowanych światowych firm. Obecnie firma Lubawa S.A. jest NR 1 pod względem sprzedaży i serwisu klientów sportowych w profesjonalne piłki na polskim rynku sportowym. Pozyskanie trzech renomowanych firm produkujących piłki na wyłączność dystrybucji zakończyło etap budowania asortymentu profesjonalnych piłek w ofercie sprzedaży Lubawa S.A. Dalszy rozwój działu sport w Lubawa S.A. będzie się skupiał na pozyskaniu firm do dystrybucji z zakresu odzieży sportowej oraz obuwia. Obecnie Spółka pozyskała do obrotu odzież sportową takich firm jak American Project, Russell Athletic i Northland Professional.

Lubawa S.A. będąc dostawcą sprzętu kwatermistrzowskiego zamierza wprowadzić do swojej oferty kamizelki udarochronne oraz nowy model namiotu segmentowego z przeznaczeniem dla sił zbrojnych.

Rozwijającym się produktem oferowanym przez Lubawa S.A. jest usługa konfekcjonowania tkanin technicznych. W chwili obecnej Spółka jest liczącym się w Europie dostawcą usługi szycia przystawek do przyczep campingowych. Dążeniem Lubawa S.A. jest poszerzenie asortymentu w zakresie usługi konfekcjonowania.

IV. INFORMACJE WYMAGANE NA PODSTAWIE § 6 i 7 ROZPORZĄDZENIA RADY MINISTRÓW Z DNIA 16 PAŹDZIERNIKA 2001 ROKU W SPRAWIE

**INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH PRZEZ
EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (DZ.U. NR 139, POZ.1569)**

a) *Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne), albo ich grup, w sprzedaży spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.*

Wskazaną w tym punkcie problematykę omówiono w części I pkt 2A.

b) *Informacje o zmianach rynków zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz o zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, ze wskazaniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców lub dostawców, a w przypadku, gdyby udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy dostawcy lub odbiorcy, jego udziały w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązanie ze spółką.*

Szczegółowe informacje na temat rynków zbytu zaprezentowane są w części I pkt 2B.

W omawianym okresie źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary oraz usługi nie uległy znaczącej zmianie. Spółka korzystała ze sprawdzonych dostawców, z którymi utrzymuje kontakty od wielu lat.

c) *Informacja o umowach znaczących dla działalności gospodarczej spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, **współpracy lub kooperacji.***

W 2004 r. Spółka zawarła umowy z odbiorcą instytucjonalnym na łączną kwotę 13 706 tys. zł

d) *Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą kapitałową oraz metod ich finansowania.*

W 2004 r. nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych emitenta

Zdarzenia po dacie bilansu:

Spółka nabyła 52% udziałów w Spółce MISTA Sp z o.o w Krakowie

e) *Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO.*

Nie wystąpiły.

f) Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

Spółka posiada kredyt w rachunku bieżącym.(umowa o udzieleniu tego kredytu została podpisana 20 grudnia 1999 roku z Bankiem Rozwoju Eksportu S.A. z siedzibą w Warszawie). Na mocy umowy kredytowej oraz okresowo podpisywanych do niej aneksów spółka otrzymała limit zadłużenia w wysokości 1 000 000,0 zł oraz kredyt inwestycyjny Umową kredytową nr 05/081/03/Z/IN z dnia 21 X 2003 r Bank BRE Oddz. w Olsztynie udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w kwocie 220 000,00 zł w dwóch transzach pierwsza transza 110 000,00 zł dnia 20.11.2003 r druga transza 110 000,00 zł dnia 01.01.2004 r. Warunki spłaty kredytu to 10 rat po 22 000 zł płatnych kwartalnie począwszy od 31.03.2004.

W dniu 14.12.2004 r Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania MISTA Sp z o.o wobec Cardex KFT z siedzibą w Budapeszcie na kwotę 10 789,35 USD i 7 583,50 EUR

g) Informacje o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W 2004 r Spółka udzieliła pożyczek dla:

- Spółki z o.o. „Dicam” w Garwolinie – umowa z dnia 23.01.2004r. – na kwotę 700 000,00 zł z oprocentowaniem w wysokości 6,5% w stosunku rocznym, rozliczanym do dnia 15 następnego m-ca za m-c poprzedni. Spłata pożyczki ma nastąpić;
 - do dnia 15.04.2005 r. w kwocie 200 000,00 zł
 - do dnia 15.11.2005 r. w kwocie 200 000,00 zł
 - do dnia 20.12.2005 r. w kwocie 300 000,00 złTytułem zabezpieczenia spłaty pożyczki „Dicam” w Garwolinie przekazał S.A. Lubawie trzy weksle wystawione przez osoby fizyczne.
- Spółki Jawnej "Wiórek" w Nidzicy w kwocie 107 786,96 zł z terminem spłaty do 31.12.2004 r. – obecnie wierzytelność z tytułu tej pożyczki została zgłoszona do Sadu Gospodarczego
- MISTA Sp z o.o w Krakowie – umowa z dnia 01.10.2004 r z aneksami – na kwotę 80 000,00 zł z oprocentowaniem 10% w stosunku rocznym rozliczanym przy ostatecznej spłacie kwoty pożyczki, z terminem spłaty do 31.01.2005.
- SARMATA Sp z o.o. w Warszawie – umowy z dnia 29.09.2004 r i 16.12.2004 r – na kwotę odpowiednio 20 000,00 zł i 130 000,00 z oprocentowaniem w wysokości odpowiednio 10% i 7% w stosunku rocznym naliczanym w dacie zwrotu pożyczki. Spłata powinna nastąpić w terminie do dnia 28.02.2005 r

Zdarzenia po dacie bilansu:

- Aneks nr 1 z dnia 25.02.2005 r do umowy ze Spółką z o.o „Dicam” w Garwolinie zmieniający termin spłaty pierwszej raty na 15.04.2006

- Aneks nr 6 z dnia 28.02.2005 do umowy z MISTA Sp z o.o. zwiększający kwotę pożyczki do 450 000,00 i zmieniający termin spłaty na 30.05.2005
- Aneks nr 1 z dnia 15.02.2005 do umowy z SARMATA Sp zo.o. zmieniający termin spłaty do dnia 31.12.2005 lub do dnia uzyskania środków ze sprzedaży nieruchomości przy ul Wolskiej 77 w Warszawie

h) W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W okresie objętym raportem spółka przeprowadziła emisję akcji serii D. Walne Zgromadzeni Uchwałą z dnia 24.06.2004 r podjęło decyzje o podwyższeniu kapitału zakładowego o 200 000 zł w drodze emisji akcji serii D. Emisja została objęta i opłacona do dnia 30.09.2004 r.

i) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli co najmniej jedna z pozycji składających się na wynik finansowy różni się w znacznym stopniu w stosunku do pozycji opublikowanej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie.

Spółka nie przekazała do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2004 rok.

j) Ocena wraz z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Omówiono w części III pkt 1.

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

Zarząd Spółki podjął decyzję o zakupie 52 % udziałów w Spółce MISTA Sp z o.o. w Krakowie Inwestycja ma charakter długoterminowy i została sfinansowana ze środków własnych Spółki.

l) Ocena 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.

Nie wystąpiły.

m) Charakterystyka 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.

Do zewnętrznych czynników które wpłynęły na sytuację Spółki w roku obrotowym należy zaliczyć sytuację polityczną na świecie a szczególnie udział polskich sił zbrojnych w działaniach w Iraku oraz wahań kursu EUR/PLN

n) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W trakcie 2004 roku nie zaszły zmiany w sposobie zarządzania spółką.

o) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółki w ciągu ostatniego roku obrotowego.

W trakcie 2004 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Halina Nozdryn - Płotnicka - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Marcin Ochnik - sekretarz Rady Nadzorczej;
Przemysław Niemczyk- członek Rady Nadzorczej;
Cezary Ochnik - członek Rady Nadzorczej;
Jacek Ochnik - członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2004 roku skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Halina Nozdryn - Płotnicka - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Marcin Ochnik - sekretarz Rady Nadzorczej;
Krzysztof Fijałkowski- członek Rady Nadzorczej;
Mirosław Opałka - członek Rady Nadzorczej;
Pan Bogdan Paduch – Członek Rady Nadzorczej

p) w przypadku spółek kapitałowych określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Na dzień 31.12.2004 r. kapitał akcyjny spółki wynosi 5.800.000,00 zł. i dzieli się na 2.900.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 zł. każda.

Struktura akcji z podziałem na poszczególne serie wygląda następująco:

seria A - 1.200.000 akcji;
seria B - 400.000 akcji;
seria C - 1.200.000 akcji;
seria D - 100.000 akcji

Akcje znajdujące się w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Witold Jesionowski – Prezes Zarządu
Zbigniew Paduch – Vice Prezes

Marcin Ochnik – Członek Rady Nadzorczej
Miroslaw Opałka – Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Fijałkowski – Członek Rady Nadzorczej
Bogdan Paduch – Członek Rady Nadzorczej

Spółka nie posiada informacji o posiadaniu przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej akcji (udziałów) w innych jednostkach zależnych i stowarzyszonych.

r) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez 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.

Wykaz akcjonariuszy, na dzień 31.12.2004 r. (według informacji, które posiada spółka), którzy bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne posiadają akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki przedstawia się następująco:

Krzysztof Fijałkowski - 411.666 akcji (głosów) stanowiących 14,20% maksymalnej liczby głosów na WZA;

Miroslaw Opałka – 246.815 akcji (głosów) stanowiących 8,51% maksymalnej liczby głosów na WZA.

Jacek Łukjanow -169.183 akcji (głosów) stanowiących 5,83% maksymalnej liczby głosów na WZA.

Optimum Inwest – 169.744 akcji (głosów) stanowiących 5,85% maksymalnej liczby głosów na WZA.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka została poinformowana o

□ Miroslaw Opałka **zbycie** akcji dn. 07.01.2005 r. - 144 500 akcji - stan posiadania 102 315 akcji (głosów) stanowiących 3,53% maksymalnej liczby głosów na WZA

s) 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 lub obligatariuszy.

Spółka nie posiada żadnych informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

V. PODSUMOWANIE

Działalność Zarządu Spółki w 2004 roku koncentrowała się na poprawieniu struktury organizacyjnej, gdzie podobnie jak w poprzednim roku kładł nacisk na bardzo wysoką sprawność organizacyjną poprzez wykorzystywanie nowoczesnych technik komputerowych oraz udoskonalaniu wdrożonego w 2001 r. systemu zarządzania **jakością wg norm ISO 9001** i zakupionego zintegrowanego systemu informatycznego BAAN c4 pl

Jednym z ważniejszych celów Zarządu było obniżenie kosztów i poprawa wyniku finansowego netto Spółki, gdzie po analizie można stwierdzić, że w okresie sprawozdawczym znacznie poprawił się wynik finansowy w stosunku do 2003 roku.

Lubawa, 21 kwiecień 2004