

*Lubawa, Marzec 2010 r.*

***SPRAWOZDANIE Z  
DZIAŁALNOŚCI  
ZA OKRES OD 01.01.2009 R.  
DO 31.12.2009 R***

**SPIS TREŚCI**

<b>1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ SPÓŁKI .....</b>	<b>4</b>
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH.....	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI .....	4
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI 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. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	7
<b>3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....</b>	<b>8</b>
3.1. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ SPÓŁKI .....	8
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ EMITENTA .....	9
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA .....	9
<b>4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU.....</b>	<b>11</b>
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH .....	11
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU.....	11
<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. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	12
<b>6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, GWARANCJACH I TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWAŃ SPORNYCH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH.....</b>	<b>12</b>
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH .....	12
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	12
6.3. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM I INNYMI ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	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>13</b>
<b>11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....</b>	<b>13</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>18</b>
<b>22. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA .....</b>	<b>18</b>
<b>23. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....</b>	<b>18</b>
<b>24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SPÓŁKI .....</b>	<b>19</b>
24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU SPÓŁKI.....	19
24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI .....	20
24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH .....	20
24.4. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	20
24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA.....	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>
<b>27. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>21</b>
27.1. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	21
27.2. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ.....	23
27.3. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.....	24

## **1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ SPÓŁKI**

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

„LUBAWA” Spółka Akcyjna w Lubawie jest spółką prawa handlowego posiadającą osobowość prawną i działająca na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka zarejestrowana jest od dnia 05.12.2001 r. w Sadzie Rejonowym VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Olsztynie pod numerem KRS 0000065741. Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie, VIII wydział KRS z dnia 08.01.2002 r. została wpisana w KRS zmiana nazwy Spółki z Zakłady Konfekcji Tekstylnej "LUBAWA" S.A. na "LUBAWA" S.A.

Siedziba Spółki znajduje się w Grudziądzu, przy ulicy Waryńskiego 32-36. Spółka posiada zakład produkcyjny w Lubawie przy ulicy Dworcowej 1. Zgodnie z uchwałą nr 6 NWZA „LUBAWA” S.A. podjęto decyzję o przeniesieniu siedziby spółki z Lubawy ul. Dworcowej do Grudziądza na ulicę Waryńskiego 32-36.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie i są notowane są 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) i inne regulacje prawne dotyczące spółek notowanych na rynku regulowanym w Polsce.

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.).

W dniu 03.06.2009r. została zarejestrowana Spółka XINGJIANG UNIFORCE-LUBAWA TECHNOLOGY Co.,Ltd w Chińskiej Republice Ludowej w Changji ul. Yanan Nan 40 , w której LUBAWA SA posiada 49 % udziałów . Zakresem działalności Spółki jest badanie i rozwój technologii barwienia i wykończenia wyrobów tekstylnych oraz produkcja tekstyliów wykorzystywanych do specjalnej konstrukcji oraz wyrobów pomocniczych, części zapasowych i zamiennych, a także usług w zakresie odpowiedniego wsparcia technicznego; usług w zakresie doradztwa handlowego i gospodarczego oraz technologicznego.

### **1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja konfekcji technicznej. Skoncentrowana jest ona 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

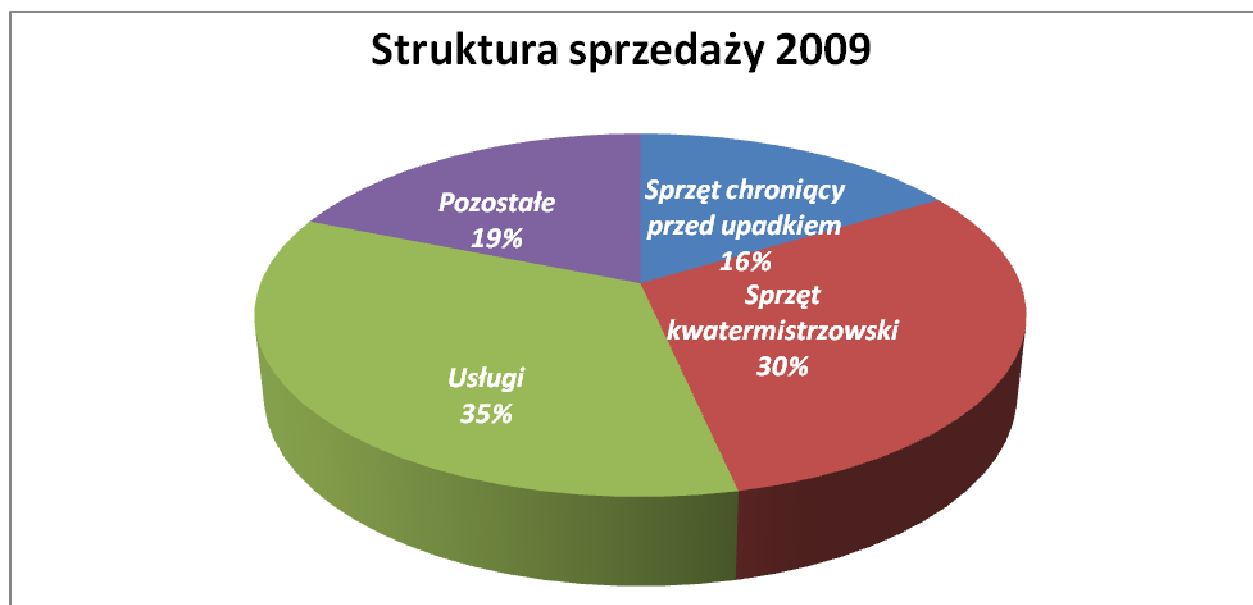
monterskie, siedziska do pracy na wysokościach, odzież ochronna i specjalistyczna w tym, odzież przeciwchemiczna, skafandry płetwonurka SPE-1, kombinezony gazoszczelne, odzież kwaso-tłuszczochronna, skafander do pracy w wodzie dla PSP, fartuchy gospodarcze sprzęt dla ratownictwa tj. namioty pneumatyczne, 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 sztauerskie, pneumatyczne uszczelnienia bram magazynowych.

## 2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI

### 2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Działalność gospodarcza Lubawa S.A. w 2009 r. skoncentrowała się na świadczeniu dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego, co stanowiło 30 % przychodów z 21 732 zł tys. zł wszystkich przychodów ze sprzedaży uzyskanych w 2009 r. Również nie wiele mniejszy udział miała usługi świadczone przez Spółkę.



Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach działalności uzyskane przez Lubawa S.A., w 2009 roku w porównaniu z wynikami w 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	2009	2008	zmiana wartościowa 2009/2008	zmiana % 2009/2008
Sprzedaż	21 733	43 737	-22 004	-50,31%
wynik brutto na sprzedaży	5 487	13 905	-8 418	-60,54%
wynik na sprzedaży	-107	7 155	-7 262	-101,50%
wynik operacyjny	2 114	6 564	-4 450	-67,79%
wynik brutto	1 962	5 515	-3 553	-64,42%
wynik netto	1 064	4 303	-3 239	-75,27%

Lubawa S.A. istotnie znacząco zmniejszyła wynik netto w 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównym powodem zmniejszenia zrealizowanego wyniku jest redukcja i skurczenie się rynków zbytu związane z ogólnoswiatowym kryzysem. Przede wszystkim pociągnęło to za sobą m.in. redukcję wydatków służb mundurowych w bieżącym okresie np.: MON

Średnioroczne zatrudnienie w Lubawa S.A. w 2009 r. wyniosło 339 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do analogicznego okresu 2008 roku nastąpił spadek zatrudnienia o 14%.

## 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,
- intensyfikacja działań w zakresie rozwinięcia rynku cywilnego krajowego i eksportowego dla produktów LUBAWY,
- rozszerzenie asortymentu produktów w wyniku prac rozwojowych i wdrożenia projektów celowych,
- rozwijanie działalności spółki joint venture w Chinach,

## 2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ

Istotny wpływ na działalność miały:

w roku obrotowym:

- umowy wieloletnie zawarte ze znaczącymi odbiorcami (sprzętu kwatermistrzowskiego, świadczenia usługi podmiotom zagranicznym),
- istotne zmiany zachodzące na rynkach finansowych (GPW w Warszawie),

- reakcja rynku krajowego i zagranicznego na ogólnoświatowy kryzys gospodarczy, powodujący zmniejszenie chłonności rynków zbytu,
- zmniejszenie wydatków w budżecie państwa na zakup sprzętu, produkowanego między innymi przez LUBAWA S.A.

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

- wdrażanie projektu dot. pozyskanej technologii prasowania polietylenu na produkcję płyt balistycznych,
- kontynuacja prac nad stworzeniem technologii produkcji tkanin powlekanych PVC, wdrożono nową generację trudnopalnego sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości,
- pomyślne zakończenie projektu realizowanego z Głównym Instytutem Górnictwa tj. zrealizowanie prac rozwojowych nad przedsięwzięciem, którego celem było opracowanie antyelektrostatycznych wyrobów powlekanych dla wdrożenia w górnictwie.

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

W dniu 20.08.2008 r. NWZA podjęto uchwałę nr 20/2008 upoważniającą Zarząd 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 7 000 000 akcji,
- maksymalna cena nabycia akcji nie będzie wyższa niż 1,60 zł,
- wielkość środków przeznaczonych na skup akcji własnych nie przekroczy 5 500 000,00 zł.

W 2008r. i 2009r. Lubawa SA zrealizowała skup akcji własnych w celu umorzenia. Skup akcji zrealizował Dom Maklerski BRE. Na dzień 31.12.2009r. spółka posiadała 5 230 000 szt. akcji własnych. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariusz spółki LUBAWA S.A. z 10 grudnia 2009 r. uchwałą nr 4 zdecydowała o umorzeniu skupionych akcji. W związku z podjęciem uchwały o umorzeniu akcji własnych NWZA podjęło uchwałę uchwałę nr 5 decyzji o obniżeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 17 000 000 zł na 16 354 000 a tym samym zmniejszeniu liczby akcji z 87 000 000 do 81 770 0000 szt. Spółki przedłożyła do Sądu z wniosek o wprowadzenie w/w na podstawie podjętych uchwał NWZA z 10 grudnia 2009r. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiadała informacji o dokonaniu zmian przez Sąd.

#### **2.6. INSTRUMENTY FINANSOWE**

W opinii Emitenta nie jest on narażony na znaczące ryzyko kredytowe. Nie występują zakłócenia w przepływie środków pieniężnych. Wolne środki finansowe były lokowane na lokatach bankowych. 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. Na dzień 31.12.2009 r. Spółka nie posiadała pochodnych instrumentów finansowych.

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

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

#### **3.1. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ SPÓŁKI**

Na sytuację finansową Lubawa S.A. i stowarzyszonych z nią spółek ma wpływ szereg czynników zarówno makroekonomicznych, jak i związanych z samymi Spółkami:

##### **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),
- zapotrzebowanie na dostawy sprzętu ochronnego do prac na wysokości poza rynek krajowy,
- ogłoszenie postępowań przetargowych na dostawy sprzętu kwatermistrzowskiego w kraju i poza granicami,
- 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,
- 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 komputerowy system 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..

*słabe strony:*

- zbyt niska zdolność do innowacyjności produktowych,
- niedobór kadry inżynierskiej do tworzenia i wdrażania nowych produktów.

### **3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ EMITENTA**

Spółka planuje w 2010 r:

- rozwój nowych produktów. Emitent prowadzi m.in. prace nad wdrożeniem do produkcji kompozytów balistycznych, trwają prace projektowe nad nowymi namiotami pneumatycznymi,
- konsekwentne nawiązywanie współpracy z nowymi odbiorcami w Europie,
- dalsze rozwijanie działalności spółki joint venture na rynku chińskim,
- modernizacyjne majątku spółki zmierzające do zwiększenia potencjału produkcyjnego spółki,
- prowadzenie działań akwizycyjnych.

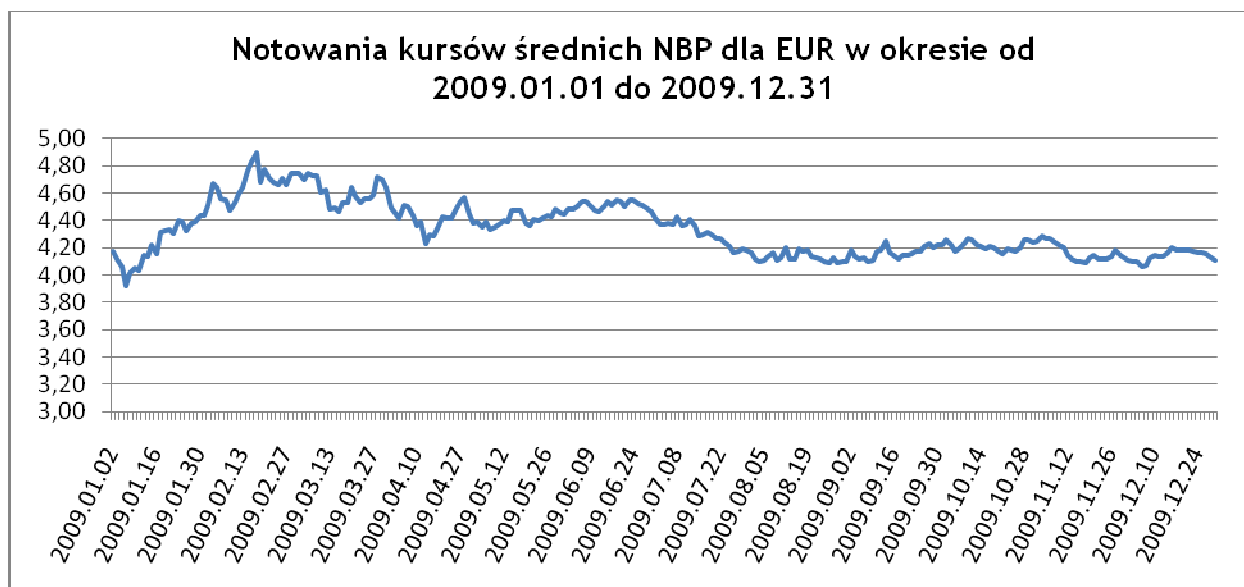
### **3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA**

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) jak również zakup części surowców z zagranicy. W sytuacji znacznego umacniania się waluty krajowej jak również istotnemu osłabieniu może to mieć niekorzystny wpływ na wyniki Spółki. Częściowo to ryzyko jest niwelowane poprzez to, iż Spółka realizuje zakupy części surowców do produkcji również w walutach obcych (EUR).



- 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 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.

Prowadzone nieustannie działania dały efekt w postaci dywersyfikacji dostawców podstawowych komponentów używanych w produkcji sprzętu ochrony osobistej.

W pozostałych obszarach działania Spółki ryzyko to jest znikome.

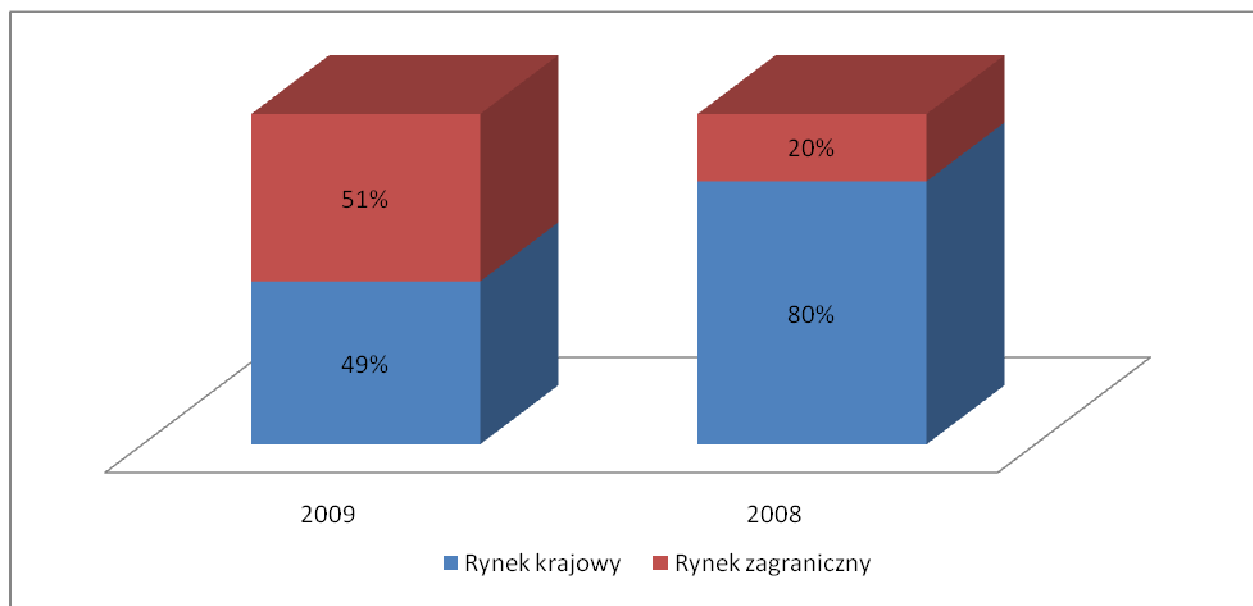
#### 4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU

##### 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 świadczone usługi oferowane są podmiotom zagranicznym. W 2009 r. zwiększył się udział przychodów ze sprzedaży usług w przychodach ze sprzedaży ogółem uzyskanych przez Spółkę. Sprzedaż poza granice kraju wyniosła 8 693 tys. zł w porównaniu do 8 246 tys. zł z 2008 r. wielkość ta nieznacznie wzrosła. Jednak istotny spadek sprzedaży krajowej, spowodował duży wzrost w strukturze sprzedaży zagranicznej.



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

O wszystkich znaczących umowach Spółka informuje w bieżących raportach. Na sytuację Spółki w 2009 r. i 2008 r. miały bądź będą miały wpływ następujące umowy:

Rok	Lp.	Podmiot	Data zawarcia	Przedmiot umowy	Wartość umowy
2009	1.	Xin Jiang Uniforce – Lubawa	19 czerwca 2009 r.	Dostawa namiotów pneumatycznych	18 722 000 zł
		Technology (49 % udziałów LUBAWA S.A.)			
	2.	Ministerstwo Obrony	27 maja	Aneks do umowy na dostawę	-----

Narodowej	2009 r.	namiotów wojskowych na 2009 r. (zmiana terminów dostaw)
-----------	---------	---

**5.2. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCI ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

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 w 2009 r. nie zawierała istotnych transakcji zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

**6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, GWARANCJACH I TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWAŃ SPORNYCH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH**

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

Umową kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego nr 25 1020 1752 0000 0602 0122 0060 z dnia 14.10.2009 r. Spółka zaciągnęła kredyt w Banku PKO BP S.A. PEKAO S.A Centrum Korporacyjne w Elblągu na kwotę 4 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wg zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu (WIBOR 1 M + 2,5 p.p. marży banku). W ramach limitu kredytowego Spółka ma możliwość zadłużenia w rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000,00 zł oraz skorzystania z innych instrumentów rynku pieniężnego (gwarancje, akredytywy, opcje walutowe). Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiła hipoteka kaucyjna do wysokości kwoty 4.500.000,00 zł na nieruchomości położonej w Grudziądzu przy ul. Waryńskiego, na. Na dzień 31.12.2009r. wykorzystanie powyższego kredytu w rachunku bieżącym nie wystąpiło.

**6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH**

Na dzień 31.12.2009 r. Lubawa S.A. udzielała następujących pożyczek:

- pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 81 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31.10.2009 r. wraz z odsetkami umownymi.

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 31.12.2009 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego emitenta (rozdz. VI pkt. 7).

### **6.3. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM I INNYMI ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Emitent w omawianym okresie nie uczestniczył w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które stanowiły co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

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

Emitent w 2009 r. nie dokonywał emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2009 r.

### **9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

W 2009 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 prac związanych z działalnością w Chinach.

Nakłady inwestycyjne w 2010 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 2009 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 2009 r. zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających:

1. W dniu 13 sierpnia 2009 r. NWZA „LUBAWA” S.A. uchwała nr 4 z dniem 13 sierpnia 2009 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panów: Krzysztofa Dobrowolskiego, Andrzeja Krupnika i Piotra Gańko.,
2. W dniu 13 sierpnia 2009 r. NWZA „LUBAWA” S.A. uchwałą nr 5 powołano Panów: Marcina Kubicę, Pawła Kois i Jacka Łukjanow do składu Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.,
3. W dniu 18 lutego 2010 NWZA „LUBAWA” S.A. uchwała nr 4 z dniem 18 lutego 2010 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Kois.
4. W dniu 18 lutego 2010 r. Pan Przemysław Borgosz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.
5. Z dniem 18 lutego 2010 r. NWZA „LUBAWA” uchwałą nr 7 i 8 powołano Panów: Mirosława Ociesa i Wojciecha Górskiego do składu Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.
6. Dnia 29.12.2009r. Rada Nadzorcza Spółki Uchwałą nr 1/2009 odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu LUBAWA S.A. Pana Zbigniewa Klepackiego z dniem 31.12.2009 r.
7. Dnia 29.12.2009r. Rada Nadzorcza Spółki Uchwałą nr 3/2009 oddelegowała na stanowisko Prezesa Zarządu LUBAWA S.A. Pana Przemysława Borgosza z dniem 31.12.2009r. Dnia 18.02.2010 Pan Przemysław Borgosz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, jednocześnie wygasło oddelegowanie Pana Przemysława Borgosza do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 18.02.2010 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę powołującą na stanowisko Prezesa Zarządu LUBAWA S.A. Pana Przemysława Borgosza z dniem 18.02.2010 r.

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 31.12.2009 r. skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt. 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego Spółki za 2009 r.

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

Umowa zawarta z Panem Przemysławem Borgoszem 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 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki przedstawia tabela poniżej:

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja w „LUBAWA S.A.	Z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA S.A. - 2009 r. (tys. zł)
1.	Zbigniew Klepacki	Prezes Zarządu*	599
2.	Przemysław Borgosz	Prezes Zarządu	-
3.	Przemysław Borgosz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	70
4.	Henryk Tacik	Przewodniczący Rady Nadzorczej	62
4.	Jacek Łukjanow	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	24
4.	Marcin Kubica	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	24
4.	Paweł Kois	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej*	21
5.	Krzysztof Dobrowolski	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej*	39
7.	Piotr Gańko	Członek Rady Nadzorczej*	34
8.	Andrzej Krupnik	Sekretarz Rady Nadzorczej*	39
9.	Wojciech Górski	Sekretarz Rady Nadzorczej	-
10.	Mirosław Ociesa	Członek Rady Nadzorczej	-

\* na dzień sporządzenia bilansu osoba ta nie pełniła żadnej funkcji w "LUBAWA" S.A.

**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 31.12.2009 r.

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja w „LUBAWA S.A.	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za 2009	Wartość nominalna dzień przekazania raportu za 2009
1.	Przemysław Borgosz*	Prezes Zarządu	0	0
2.	Henryk Tacik	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0
3.	Jacek Łukjanow	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	5 250 000	1 050 000
4.	Marcin Kubica	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	0	0
5.	Wojciech Górski	Sekretarz Rady Nadzorczej	24 510	4 902
6.	Mirosław Ociesa	Członek rady Nadzorczej	0	0

Małżonka Pana Przemysława Borgosza Pani Krystyna Borgosz posiada 251 800 sztuk akcji

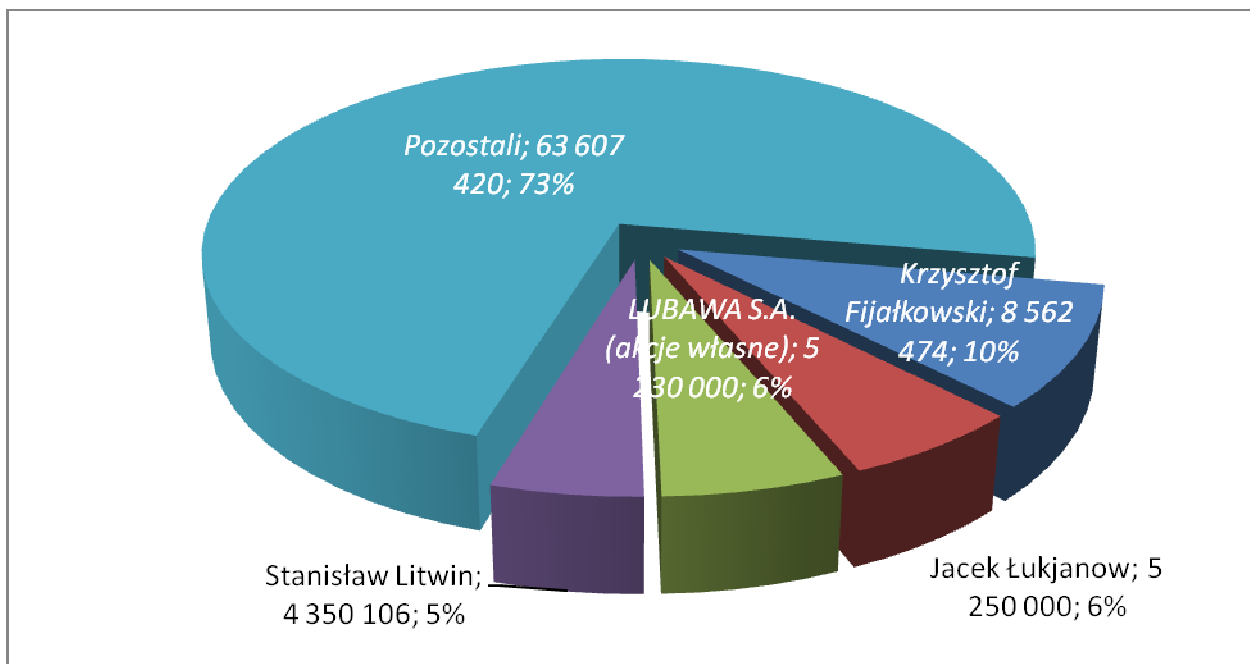
Na dzień 31.12.2009 r. "LUBAWA" S.A nie dysponuje wiedzą nt. posiadania przez Członków Rady Nadzorczej akcji lub udziałów w spółkach stowarzyszonych "LUBAWA" S.A.

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**

Według posiadanych informacji na dzień 31.12.2009 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:





Lp.	Imię i nazwisko/Podmiot	Stan akcji na dzień 31 grudnia 2009 r.	Wartość nominalna
1.	Krzysztof Fijałkowski	8 562 474	1 712 495
2.	Jacek Łukjanow	5 250 000	1 050 000
2.	Stanisław Litwin	4 350 106	870 021
3.	LUBAWA S.A. (akcje własne)	5 230 000	1 046 000
4.	Pozostali	69 746 369	13 949 274
<b>Razem</b>		<b>87 000 000</b>	<b>17 400 000</b>

#### 19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH

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

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

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**

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

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

Rok	Lp.	Podmiot	Data zawarcia	Przedmiot Umowy	Wartość umowy
2008	1.	Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	2 czerwca 2008 r.	Przeгляд i badanie sprawozdania finansowego za 2008	52 460 zł
	2.	Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	15 stycznia 2007 r.	Bieżące doradztwo podatkowe	16 838 zł
2009	3.	Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	15 stycznia 2007 r.	Bieżące doradztwo podatkowe	7 320 zł
	4.	PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Regionalny Gdańsk	21 maja 2009 r.	Przeгляд i badanie sprawozdania finansowego za 2009	71 980 zł

**24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SPÓŁKI****24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU SPÓŁKI**

w tym z punktu widzenia płynności emitenta;

Struktura aktywów i pasywów została przedstawiona w poniższej tabeli.

	<i>Stan na</i>	<i>Stan na</i>	<i>struktura</i>	<i>struktura</i>
<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2009r.</b>	<b>31.12.2008r.</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>A. Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>39 809</b>	<b>29 186</b>	<b>62,43%</b>	<b>46,15%</b>
I. Wartości niematerialne	1 659	1 314	2,60%	2,08%
II. Wartość firmy z konsolidacji	0	0	0,00%	0,00%
III. Rzeczowe aktywa trwałe	16 284	15 581	25,54%	24,64%
IV. Należności długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%
V. Inwestycje długoterminowe	19 823	8 802	31,09%	13,92%
VI. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 043	3 489	3,20%	5,52%
<b>B. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1 150</b>	<b>0</b>	<b>3709,68%</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. Aktywa obrotowe</b>	<b>22 810</b>	<b>34 055</b>	<b>35,77%</b>	<b>53,85%</b>
I. Zapasy	5 522	5 020	8,66%	7,94%
II. Należności krótkoterminowe	5 926	12 352	9,29%	19,53%
1. Należności z tytułu dostaw i usług	3 688	9 810	5,78%	15,51%
2. Pozostałe należności	2 239	2 543	3,51%	4,02%
III. Inwestycje krótkoterminowe	11 331	16 622	17,77%	26,28%
1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	82	297	0,13%	0,47%
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 249	16 324	17,64%	25,81%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31	61	0,05%	0,10%
<b>Aktywa razem</b>	<b>63 769</b>	<b>63 241</b>	<b>98,20%</b>	<b>100,00%</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2009r.</b>	<b>31.12.2008r.</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>A. Kapitał własny, w tym:</b>	<b>56 701</b>	<b>55 411</b>	<b>88,92%</b>	<b>87,62%</b>
I. Kapitał podstawowy	17 400	17 400	27,29%	27,51%
II. Kapitał zapasowy	40 049	38 329	62,80%	60,61%
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	-67	-5 111	-0,11%	-8,08%
IV. Akcje własne (wartość ujemna)	-3 850	-1 600	-6,04%	-2,53%
V. Zysk z lat ubiegłych	2 105	2 090	3,30%	3,30%
VI. Zysk netto roku	1 064	4 303	1,67%	6,80%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 068</b>	<b>7 830</b>	<b>11,08%</b>	<b>12,38%</b>
I. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	1 694	1 224	2,66%	1,94%
II. Rezerwy na zobowiązania	651	864	1,02%	1,37%
III. Zobowiązania długoterminowe	1 315	191	2,06%	0,30%
IV. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	3 133	5 359	4,91%	8,47%
1. Zobowiązania finansowe	359	1 294	0,56%	2,05%
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 227	1 448	1,92%	2,29%
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0,00%	0,00%
4. Pozostałe zobowiązania	1 548	2 617	2,43%	4,14%
V. Rozliczenia międzyokresowe	274	192	0,43%	0,30%
<b>Pasywa razem</b>	<b>63 769</b>	<b>63 241</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI**

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 nocie 3 i 4 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego spółki.

**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 rozdziale II pkt. 2 sprawozdania finansowego spółki.

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

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

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

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

Ponadto Zarząd oświadcza, że roczne sprawozdanie z działalności LUBAWA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, 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 za okres 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PKF Audyt, Oddział Regionalny Gdańsk, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

## **27. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

Zarząd Lubawa S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy przestrzegały w roku 2008 przyjęte przez siebie zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”, stosownie do deklaracji złożonej przez Spółkę w raporcie bieżącym 34/2005 w dniu 02.09.2005 r. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej spółki [www.lubawa.com.pl](http://www.lubawa.com.pl). W wymaganym przez „Dobre praktyki” zakresie Spółka wprowadziła do wewnętrznych dokumentów ustrojowych odpowiednie regulacje odzwierciedlające zasady ładu korporacyjnego, w tym w szczególności w zakresie funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i zasad działania Rady Nadzorczej, jak również wprowadziła zmiany w Statucie Spółki zgodne z treścią zasady ładu korporacyjnego.

### **27.1. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W 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:

1. Błędnych danych wejściowych.
2. Niewłaściwej prezentacji danych,
3. Zastosowania błędnych szacunków.

Spółka posiada stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie:

1. Politykę rachunkowości wraz z Zakładowym Planem Kont, zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
2. Instrukcje inwentaryzacyjną
3. Dokumentację informatyczną systemu przetwarzania danych księgowych.
4. Inne procedury wewnętrzne w zakresie systemów kontroli i akceptacji dokumentów księgowych, ustalania szacunków oraz ochrony danych.

LUBAWA S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym BAAN, 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 zarówno wyniki finansowe Spółki jak i poszczególnych komórek organizacyjnych, porównując je do założeń biznesowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki 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 Spółki odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe przygotowywane są przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego oraz zatwierdzane przez Zarząd.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki 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.

## **27.2. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENÍ**

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

### **27.3. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENÍ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA**

Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez ogłoszenie w Monitorze Sadowym i Gospodarczym i działa według zasad określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia jako Walne Zgromadzenie Uchwały Walnego Zgromadzenia zasadniczo zapadają bezwzględną większością głosów. Wyjątki od tej zasady określają przepisy kodeksu spółek handlowych i postanowienia Statutu. Oprócz Kodeksu Spółek Handlowych kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia regulują: Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, która mieści się w Grudziądzu przy ul. Waryńskiego 32-36 lub w Warszawie, w terminie określonym w ogłoszeniu W Monitorze Sadowym i Gospodarczym 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. Biegły rewident jest zapraszany na obrady Walnego Zgromadzenia, w szczególności, gdy w porządku obrad przewidziany jest punkt dotyczących spraw finansowych Spółki. Walne Zgromadzenie posiada stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin określa zasady działania Walnego Zgromadzenia, prowadzenia obrad, podejmowania uchwał, w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Prezes Zarządu  
Przemysław Borgosz

*22 marzec 2010 r.*

.....  
(*data i podpis*)