

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI  
LUBAWA S.A.  
ZA OKRES OD 01.01.2005 R. DO 31.12.2005 R.**

**Lubawa, kwiecień 2006**

---

## SPIS TREŚCI

<b>1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ SPÓŁKI.....</b>	<b>4</b>
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI .....	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	4
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....</b>	<b>5</b>
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI.....	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI .....	6
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	6
2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	6
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 SPÓŁKI.....</b>	<b>7</b>
3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ SPÓŁKI .....	7
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	8
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA .....	8
<b>4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU.....</b>	<b>9</b>
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH.....	9
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU .....	9
<b>5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA .....</b>	<b>10</b>
5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, .....	10
5.2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI .....	10
5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, .....	11
<b>6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH .....</b>	<b>11</b>
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH .....	11
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	11
<b>7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI;.....</b>	<b>11</b>
<b>8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK;.....</b>	<b>11</b>
<b>9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>11</b>
<b>10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, .....</b>	<b>12</b>
<b>11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY,.....</b>	<b>12</b>
<b>12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA .....</b>	<b>12</b>
<b>13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ;.....</b>	<b>12</b>
<b>14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO;.....</b>	<b>13</b>
<b>15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,13</b>	<b>13</b>

---

<b>16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM .....</b>	<b>13</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>14</b>
<b>18. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA,.....</b>	<b>15</b>
<b>19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH .....</b>	<b>16</b>
<b>20. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....</b>	<b>16</b>
<b>21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....</b>	<b>16</b>
<b>22. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA .....</b>	<b>16</b>
<b>23. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH:.....</b>	<b>16</b>

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

### **1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI**

„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.

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.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA w związku z tym dotyczą go regulacje Ustawy o obrocie i o ofercie 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.

Średnioroczne zatrudnienie w 2005 r wyniosło 245 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do 2004 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 9,9%

### **1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

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

- sprzęt turystyczny – obecnie reprezentowany przede wszystkim przez przystawki do przyczep kempingowych.
- wojskowy sprzęt logistyczny - głównie namioty, kamizelki kulo- i odłamkoodporne, pokrowce, a także zasobniki, plandeki, szelki do przenoszenia oporządzenia.
- sprzęt chroniący przed upadkiem z wysokości, w tym podzespoły łącząco-amortyzujące m.in. szelki bezpieczeństwa, linki bezpieczeństwa, pasy monerskie, siedziska do pracy na wysokościach.

Ponadto Lubawa S.A. prowadzi handel importowanymi artykułami sportowymi.

Działalność gospodarcza Lubawa S.A. w 2005 r skoncentrowała się na świadczeniu usług przerobu oraz produkcji sprzętu kwatermistrzowskiego.

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

<b>Struktura sprzedaży</b>	<b>2004</b>	<b>struktura</b>	<b>2005</b>	<b>struktura</b>
Sprzęt chroniący przed upadkiem	2 273,27	7,5%	2 291,55	9,7%
Sprzęt kwatermistrzowski	17 016,24	56,2%	11 963,32	50,6%
Towary	1 962,49	6,5%	1 738,73	7,4%
Pozostałe, w tym materiały	1 242,44	4,1%	217,74	0,9%
Usługi	7 768,26	25,7%	7 438,54	31,5%
<b>RAZEM</b>	<b>30 262,69</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 649,88</b>	<b>100,0%</b>

W 2005 r Spółka utrzymała strukturę sprzedaży zbliżoną do struktury w ubiegłym roku. Widoczne zmiany w udziale przychodów z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego są efektem zrealizowania w 2005 r mniejszych dostaw do odbiorcy instytucjonalnego. Na mniejszą wartość przychodów z tytułu usług wpłynął niższy niż w 2004 r poziom kursu EUR/PLN w 2005 r.

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

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

Spółka zanotowała w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2005r. przychody ze sprzedaży w wysokości **23 650** tys. zł.

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskanych przez Lubawa S.A. w okresie dwunastu miesięcy 2005 roku w porównaniu z wynikami w 2004 r przedstawia poniższa tabela.

<b>dane w tys zł</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>zmiana</b>	
			<b>wartościowa</b>	<b>zmiana %</b>
Sprzedaż	30 262,87	23 649,88	- 6 612,99	-22%
wynik brutto na sprzedaży	11 522,34	7 649,99	- 3 872,35	-34%
wynik na sprzedaży	6 396,44	2 516,21	-3 880,23	-61%
wynik operacyjny	4 669,80	4 283,72	-386,08	-8%
wynik brutto	4 346,47	4 677,05	330,58	8%
wynik netto	3 044,87	4 020,83	975,96	32%

Spadek wielkości operacyjnych w 2005 r w odniesieniu do 2004 r jest wynikiem realizacji mniejszych dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego. Ujemny wpływ na osiągnięte wyniki miał również niższy kurs EUR/PLN

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka odnotowała zysk w wysokości **1 767 tys. zł**, który jest przede wszystkim rezultatem rozwiązania rezerw na trudne należności i zapasy.

Wpływ na wynik brutto i netto miał również wynik na działalności finansowej, która wyniósł **393 tys. zł**. Spółka odnotowała nadwyżkę zrealizowanych dodatnich różnic kursowych nad zrealizowanymi ujemnymi w kwocie 48,6 tys. zł

Rok 2005 Spółka zamknęła zyskiem, w kwocie **4 021** tys. zł, wyższej o 32% w porównaniu z ubiegłym rokiem.

## **2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI**

Splata wierzytelności zakupionej z dyskontem przez Lubawa S.A. przyczyni do poprawy wyników spółki dominującej w 2006 r (wierzytelności zostanie spłacona przez spółkę zależną SARMATA, która w 2005 r sprzedała nieruchomość). Pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki w perspektywie kolejnego roku będą miały następujące czynniki:

- dalsza realizacja usługi przerobu dla kontrahentów zagranicznych;
- możliwość przystępowania do przetargów wojskowych;
- zakup udziałów w Prymus Sp z o.o. (dywidenda)

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

istotny wpływ na działalność jednostki miały:

w roku obrotowym:

- umowy zawarte z odbiorcą instytucjonalnym, na łączną kwotę dostaw prawie 15 mln brutto;
- zawarta umowa sprzedaży nieruchomości znajdującej się w spółce zależnej SARMATA Sp z o.o (sprzedaż nieruchomości spowodowała iż do Spółki nastąpił zwrot wierzytelności wobec SARMATA)
- nabycie 19% udziałów w spółce chemicznej PRYMUS Sp z o.o; w celu dalszej dywersyfikacji prowadzonej działalności;

po zakończeniu roku obrotowego

- nabycie kolejnych 31% udziałów w PRYMUS Sp z o.o, w efekcie Spółka posiada w tej spółce 50% pakiet udziałów, w marcu 2006 r PRYMUS wpłacił do Lubawa S.A. 750 tys dywidendy;
- końcowe rozliczenie zakupionej wierzytelności w SARMATA, Spółka zrealizowała ponad 1 mln zysku z tego tytułu;
- przystąpienie w marcu 2006 do przetargu na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa MILAGRO-Powlekarnia za kwotę 9,2 mln zł (data podpisania umowy została wyznaczona na 26.04.2006)
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2006 r podjęły decyzje o:
  - dokonaniu podziału dotychczasowych akcji ustalając nową wartość nominalną jednej akcji na poziomie 0,2 zł
  - przeprowadzeniu emisji nowych akcji na prawach poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (szacowana wartość wpływów to 11,6 mln zł)
- nabycie 9,99% akcji LZPS Protektor w Lublinie

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

- Kodyfikacja kamizelek typu OLV i KLV – pozwalająca na włączenie wyrobu do Natowskiego Głównego Katalogu Referencji dla logistyki /NMCRL/ oraz Polskiej Bazy Danych kodyfikacyjnych /PolKod/.
- Rozszerzenie certyfikacji na kamizelki (pancerze dla Policji i Straży Granicznej oraz Poczty)
- Opracowanie nowej konstrukcji kamizelki dla Straży Granicznej i konstrukcji na Poczcie
- Opracowano wzór plandeki na samochód HONKER

---

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

W 2005 r Spółka nie posiadała ani nie nabywała akcji własnych

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

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.

## **2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE**

W opinii Emitenta nie jest on narażony na znaczące ryzyko kredytowe. Nie występują zakłócenia w przepływie środków pieniężnych. Polityka emitenta jest dokonywanie bezpiecznych inwestycji w krótkoterminowe instrumenty finansowe. Wolne środki finansowe przeznaczane były na zakup gwarantowanych instrumentów finansowych lub z instrumentów z gwarancją odkupu.

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

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

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

#### **Czynniki zewnętrzne**

##### czynniki pozytywne- możliwości:

- ogłoszenie postępowań przetargowych na dostawy sprzętu kwatermistrzowskiego;

##### 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;
- trudności płatnicze klientów - niska sprzedaż detaliczna w okresie zimowym i wiosennym spowodowała trudności odbiorców detalicznych z płatnościami za zakupiony towar, w wyniku tego Spółka musiała zmniejszyć sprzedaż (ograniczając sprzedaż zalegającym z płatnościami klientom);
- wzrost cen materiałów do produkcji (m.in. tkanina balistyczna);
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro; zbyt silna złotówka wpływająca na spadek wpływów ze sprzedaży usług).

#### **Czynniki wewnętrzne**

##### silne strony:

- 
- rozpoznawalna dobra marka w zakresie sprzętu chroniącego przed upadkiem;
  - szeroki zakres oraz wysoka jakość oferowanych usług;
  - jakość i stabilność kadry zarządzającej i pracowników
  - wiarygodność finansowa dająca dostęp do postępowań przetargowych, środków unijnych, kredytów;
  - posiadanie koncesji na produkcję kamizelek;
  - wdrożony Zintegrowany System Zarządzania na zgodność z normą: PN-EN ISO 9001:2001, porozumieniem standaryzacyjnym AQAP 2110:2003;
  - uzyskanie kodyfikacji umożliwiającej sprzedaż wyrobów wśród państw członkowskich NATO (kamizelki typu OLV i KLV);
  - organizacja systemów informatyczno-logistycznych - wykorzystywanie w działalności gospodarczej zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP

slabe strony:

- problem ze sprzedażą zapasów magazynowych towarów z branży sportowej;
- poziom należności przeterminowanych i wynikające z niego ryzyka utraty wpływów;
- „starzejący się wyrób” – brak nowych wyrobów w ofercie

### 3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Spółka planuje 2006 r:

- Udokumentowanie, wdrożenie i certyfikację Wewnętrznego Systemu Kontroli (WSK) - w myśl przepisów ustawy z 29 listopada 2000 roku o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa, a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa towar podwójnego zastosowania to technologie, które mogą być użyte zarówno w celach cywilnych, jak i wojskowych. W asortymencie uzbrojenia znajdują się: broń, amunicja, materiały wybuchowe, wyroby, ich części i technologie. Towar o znaczeniu strategicznym to towar podwójnego zastosowania oraz uzbrojenie (np.: kamizelki kulo i odłamkoodporne - znajdują się na liście uzbrojenia związanej z w/w ustawą).
- uruchomienie produkcji nowej tkaniny Thermojedwabiu
- zmiany organizacyjne w strukturach sprzedaży w celu zwiększenia efektywności działalności i zmniejszenia kosztów
- zakupy inwestycyjne i kapitałowe mające na celu dywersyfikację działalności i umacnianie pozycji rynkowej

### 3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA

Skala ryzyka prowadzonej przez Spółkę działalności jest w dużej mierze powiązana z koniunkturą gospodarczą.

Spółka 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 również 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. Działania na rynku krajowym przyniosły efekty już w ubiegłym roku, natomiast z potencjalnymi partnerami zagranicznymi prowadzone są rozmowy odnośnie nawiązania współpracy.

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. systematycznie poszerza kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami tkanin balistycznych i jednocześnie pogłębiając relacje z dotychczasowymi partnerami stara się to ryzyko minimalizować. Tkaniny namiotowe oferowane są natomiast przez kilka firm krajowych. Współpracę w zakresie dostaw podejmuje się z firmą oferującą aktualnie najlepsze warunki handlowe oraz najwyższą jakością wyrobu.

W zakresie grupy asortymentowej sprzętu BHP w 2005 roku zostały podjęte intensywne działania zmierzające do zmniejszenia ryzyka związanego z uzależnieniem od dotychczasowych, głównych dostawców. W ich rezultacie w 2006 r. nastąpi dywersyfikacja dostawców podstawowych komponentów używanych w produkcji na potrzeby działu. Znajduje ona swoje odzwierciedlenie zarówno w poszerzeniu ilości źródeł dostaw o nowych kontrahentów, jak również w zmniejszeniu udziałów dostawców poszczególnych komponentów.

## **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>2004</b>	<b>struktura</b>	<b>2005</b>	<b>struktura</b>
sprzedaż na kraj	22 242,34	73,5%	16 113,93	68,1%
sprzedaż zagraniczna	8 020,53	26,5%	7 535,95	31,9%
<b>RAZEM</b>	<b>30 262,87</b>	<b>100,00%</b>	<b>23 649,88</b>	<b>100,00%</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. Większość umów o których Spółka informowała w 2005 r została zrealizowana. Na wyniki w 2006 będą miały następujące umowy:

Zawarta w dniu 08.12.2005 r Umowa Inwestycyjna, zakłada ona iż w terminie 12 miesięcy od daty zawarcia nastąpi połączenie obydwu Spółek w trybie przejęcia Prymusa Sp z o.o przez Lubawa S.A. za wydanie akcji Lubawy w zamian za udziały Wspólnikowi Krzysztofowi Mosce.

Umowa sprzedaży zawarta 30.12.2005 w wyniku, której LUBAWA S.A. nabyła prawo wieczystego użytkowania zabudowanego, atrakcyjnie położonego (na jez. Jeziorak) gruntu.

W dniu 24.04.2006 r zostało zawarte porozumienie między akcjonariuszami Krzysztofem Moską i Krzysztofem Fijałkowskim. Przedmiotem porozumienia jest emisja celowa skierowana do Krzysztofa Moski z wyłączeniem prawa poboru dla pozostałych akcjonariuszy oraz nabycie przez Lubawa S.A., pozostałych 50% udziałów w Spółce PRYMUS Sp z o.o. Oświadczający powierzyli nadzór nad realizacją przedmiotu porozumienia Zarządowi Lubawa S.A.

### **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. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której wchodzi spółki: Sarmata Sp z o.o, MISTA Sp z .o .o oraz spółka stowarzyszona Prymus Sp z o.o.

Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 31.12.2005 r zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Finansowym w Nocie 4.

Po dniu bilansowym Spółka:

- dokupiła udziały w kapitale zakładowym spółki „Prymus” Sp. z o.o. dające jej 50% udziałów w kapitale zakładowym

- w wyniku transakcji pakietowej na GPW Spółka nabyła pakiet 9,99% akcji lubelskiej Spółki LZPS Protektor

Do chwili obecnej Spółka finansowała inwestycje ze środków własnych.

### **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 Spółce w 2005 r nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanyymi przekraczające w okresie 12 miesięcy równowartość kwoty 500 tys EUR

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

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

Informacje o zaciągniętych kredytach na dzień 31.12.2005 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (nota nr 19)

Informacje o udzielonych gwarancjach na dzień 31.12.2005 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (rozdz. VI pkt 4).

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

Informacje o udzielonych pożyczkach na dzień 31.12.2005 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (nota nr 9).

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 31.12.2005 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (rozdz. VI pkt 4)

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

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2005 r

## **9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

W 2005 r Spółka prowadziła racjonalną gospodarke zasobami finansowymi i terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań finansowych. 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.

W 2006 r Spółka planuje emisję akcji serii E, której celem jest pozyskanie przez Spółkę kapitału niezbędnego do jej dalszego rozwoju. Środki uzyskane z emisji tej serii przeznaczone zostaną na spłatę kredytów zaciągniętych na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarnia oraz na inne przedsięwzięcia inwestycyjne.

#### **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 2005 r nie wystąpiły żadne 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 zostały wymienione w pkt 3.1

Głównym celem polityki Spółki jest konsolidacja firm produkujących na potrzeby wojska. W planach na 2006 r znalazły się wydatki inwestycyjne m in na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarnia, które zajmuje się pokrywaniem tkanin mieszaninami klejów kauczukowych oraz produkcją specjalistycznej konfekcji technicznej z tkanin gumowych.

Dokonując kolejnych inwestycji Lubawa S.A. umacnia swoją pozycję na rynku dostawców na potrzeby wojska oraz różnicuje gamę oferowanych produktów na rynku.

#### **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 roku obrotowego nie zaszły zmiany w składzie osób zarządzających.

Z dniem 19.12.2005 r Pan Mirosław Opałka zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Aktualny na dzień 31.12.2005 r skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego za 2005 r

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się 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.

**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 Witoldem Jesionowskim w dniu 06.02.2001 przewiduje w przypadku rozwiązania stosunku pracy z przyczyn leżących wyłącznie po stronie pracodawcy wypłatę odszkodowania w wysokości dwunastomiesięcznego średniego wynagrodzenia liczonego według zasad obliczania ekwiwalentu za niewykorzystany urlop wypoczynkowy.

W dniu 21.03.2006 r do Spółki wpłynęła rezygnacja z zajmowanego stanowiska Pana Zbigniewa Paduch, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. Członkom Zarządu z tytułu pełnionych funkcji w Zarządzie Spółki oraz radach nadzorczych Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. :

	z tytułu pełnienia funkcji w Lubawa S.A.	z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych	z tytułu dywidendy
Witold Jesionowski - Prezes Zarządu	309 tys. zł,	35 tys zł	30 tys zł
Zbigniew Paduch - Wiceprezes Zarządu	222 tys. zł.	0 tys zł	10 tys zł

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.. Członkom Rady Nadzorczej Lubawa SA :

	Z tytułu pełnienia funkcji w Lubawa S.A.	Z tytułu dywidendy
Halina Nozdryn Płotnicka	55 tys. zł,	-
Krzysztof Fijałkowski	49 tys. zł,	206 tys zł
Marcin Ochnik	49 tys. zł,	3 tys zł
Bogdan Paduch	43 tys. zł,	21 tys zł
Mirosław Opałka	43 tys. zł.	123 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 31.12.2005 r.

<b>Zarząd</b>	Liczba akcji Lubawa S.A.	Wartość nominalna akcji
Witold Jesionowski - Prezes Zarządu	60 000	120 000
Zbigniew Paduch - Wiceprezes Zarządu	20 000	40 000

<b>Rada Nadzorcza</b>	Liczba akcji Lubawa S.A.	Wartość nominalna akcji
Halina Nozdryn Płotnicka	-	-
Krzysztof Fijałkowski	421 000	842 000
Marcin Ochnik	6 499	12 998
Bogdan Paduch	42 711	85 422
Mirosław Opałka	73 012	146 024

Ponadto informujemy, że z dniem 19.12.2005 r. Pan Mirosław Opałka złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w "LUBAWA" S.A.

Na dzień 31.12.2005 r. "LUBAWA" S.A nie dysponuje wiedzą nt. posiadania przez Członków Rady Nadzorczej akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A.

Liczba akcji po splicie akcji dnia 10.03.2006 r. oraz po zmianie składu Rady Nadzorczej .

<b>Zarząd</b>	Liczba akcji Lubawa S.A.	Wartość nominalna akcji
Witold Jesionowski - Prezes Zarządu	600 000	120 000

<b>Rada Nadzorcza</b>	Liczba akcji Lubawa S.A	Wartość nominalna akcji
Krzysztof Fijałkowski	4 210 000	842 000
Jacek Łukjanow	2 500 000	500 000
Krzysztof Dobrowolski	-	-
Przemysław Borgosz	106 000	21 200
Robert Karwowski	-	-

**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 31.12.2005 następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

Lp.	Imię i nazwisko	liczba akcji / głosów	Udział %	Wartość kapitału akcyjnego
1.	Krzysztof Fijałkowski	421 000	14,52%	842 000,00
2.	Jacek Łukjanow	169 183	5,83%	338 366,00
3.	"Optimum Inwest" Sp. z o.o.	277 744	9,58%	555 488,00
4.	Ewa Kobosko	174 480	6,02%	348 960,00
5.	Krzysztof Moska i podmiot zależny „PRYMUS” Sp. z o.o.	261 059	9,00%	522 118,00

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

Według posiadanych informacji na dzień 18.04.2006 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

Lp.	Imię i nazwisko	liczba akcji	Udział %	Wartość kapitału akcyjnego
1.	Krzysztof Fijałkowski	4 210 000	14,52%	842 000,00
2.	Jacek Łukjanow	2 500 000	8,62%	500 000,00
3.	"Optimum Inwest" Sp. z o.o.	2 777 440	9,58%	555 488,00
4.	Krzysztof Moska i podmiot zależny "PRYMUS" Sp. z o.o.	2 034 150	7,01%	406 830,00

---

## **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 z wyjątkiem porozumienia o którym poinformowano w pkt 5.1 niniejszego sprawozdania. W 2006 r planowana jest emisja akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

## **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 "FINEKS" Kancelaria Biegłego Rewidenta Florian Osekowski z siedzibą w Olsztynie zawarta w dniu 04.08.2005r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2005r. – 30.06.2005r.. Termin dokonania badań ustalono: jednostkowe – do dnia 28.09.2005r., skonsolidowane – do dnia 24.10.2005r oraz zawarta w dniu 23.11.2005 w przedmiocie badania i oceny sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2005 – 31.12.2005. Termin dokonania badań ustalono: jednostkowe – do dnia 30.03.2006, skonsolidowane – do dnia 30.04.2006.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2005 r wynosi – 56 120 zł



- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2004 r wynosiła – 57 340 zł

Prezes Zarządu  
Witold Jesionowski

..... 2006 r.....

Data i podpis