

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBAWA S.A.  
ZA OKRES  
OD 01.01.2006 R. DO 30.06.2006 R.**

**Lubawa, wrzesień 2006**

## SPIS TREŚCI

<b>1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY</b> .....	<b>4</b>
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY .....	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY .....	4
<b>2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY</b> .....	<b>5</b>
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY.....	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY .....	6
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY.....	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 GRUPY</b> .....	<b>7</b>
3.1. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ GRUPY .....	7
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY .....	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 .....	11
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 .....	12
<b>7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI;</b> .....	<b>12</b>
<b>8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK;</b> .....	<b>12</b>
<b>9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI</b> .....	<b>12</b>
<b>10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH,</b> .....	<b>12</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>13</b>
<b>13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ;</b> .....	<b>13</b>

---

<b>14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO;</b> .....	<b>13</b>
<b>15. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM</b> .....	<b>14</b>
<b>16. 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>15</b>
<b>17. 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>18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH</b> .....	<b>16</b>
<b>19. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE</b> .....	<b>16</b>
<b>20. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH</b> .....	<b>17</b>
<b>21. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA</b> .....	<b>17</b>
<b>22. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH:</b> .....	<b>17</b>
<b>23. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO</b> .....	<b>17</b>
23.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, .....	17
23.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....	19
23.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH .....	19
23.4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....	19
23.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA; .....	19
23.6. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	19
<b>24. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>19</b>
<b>25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH</b> .....	<b>20</b>

## 1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY

### 1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY

Spółką dominującą Grupy jest „LUBAWA” Spółka Akcyjna w Lubawie.

Charakterystyka jednostki dominującej jak i skład grupy zostały przedstawione w pkt 1 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego - Informacje ogólne

W sprawozdaniu za I półrocze 2006 konsolidacją objęto: MISTA Sp z o.o (konsolidowana metodą pełną do momentu sprzedaży udziałów) oraz SARMATA Sp z o.o (konsolidowana metodą pełną do momentu utraty kontroli). Spółki stowarzyszone wyceniono metodą praw własności.

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie I półrocza 2006 r wyniosło 283 osoby (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do I półrocza 2005 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 15,5%

### 1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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 odłamkooodporne, 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 monterskie, siedziska do pracy na wysokościach oraz sprzęt ochrony osobistej
- produkcji i sprzedaży kartek okolicznościowych, akcesoriów do prezentów – do momentu sprzedaży spółki zależnej MISTA Sp z o.o

Działalność gospodarcza Grupy Lubawa S.A. I półrocza 2006 r skoncentrowała się na świadczeniu usług przerobu , produkcji oraz dostawach sprzętu kwatermistrzowskiego i ochronnego do prac na wysokości.

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

Struktura sprzedaży	I półrocze 2006		I półrocze 2005	
		struktura		struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem, ochrona osobista	1 551,31	14,19%	971,57	14,37%
Sprzęt kwatermistrzowski	2 066,41	18,90%	18,58	0,27%
Towary (działalność w zaniechaniu)	1 757,78	16,08%	625,02	9,24%
Artykuły papiernicze (działalność zaniechana)	722,97	6,61%	449,67	6,65%
Pozostałe, w tym materiały	362,82	3,32%	224,44	3,32%
Usługi	4 470,51	40,89%	4 471,72	66,14%
<b>RAZEM</b>	<b>10 931,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 761,00</b>	<b>100,00%</b>

\* dane dotyczą działalności kontynuowanej i zaniechanej

W I półroczu 2006 r w strukturze sprzedaży Grupy istniała grupa artykułów zw „artykułami papierniczymi”. W związku ze sprzedażą udziałów w MISTA Sp z o.o. grupa ta w 2006 r pojawia się w sprawozdaniu po raz ostatni. Nadal w przychodach ze sprzedaży dominujące pozycje stanowi usługa przerobu i sprzęt kwatermistrzowski. Widoczne zmiany w udziale przychodów z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego są efektem realizacji sprzedaży przez Lubawa S.A. oddział Milagro. Pozytywne tendencje Grupa zanotowała również w przypadku sprzedaży sprzętu chroniącego przed upadkiem.

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

### 2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY

Grupa zanotowała w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006r. przychody ze sprzedaży kontynuowanej w wysokości **8 451** tys. zł.

Wyniki finansowe, z tytułu działalności kontynuowanej, na poszczególnych poziomach uzyskanych przez Grupę Lubawa S.A. w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2006 roku w porównaniu z wynikami I półrocza w 2005 r przedstawia poniższa tabela.

dane w tys zł	I półrocze 2006	I półrocze 2005	zmiana wartościowa	zmiana %
Sprzedaż	8 451,05	5 686,13	2 764,92	49%
wynik brutto na sprzedaży	2 733,35	2 559,73	173,62	7%
wynik na sprzedaży	665,57	114,32	551,25	482%
wynik operacyjny	3 052,14	232,10	2 820,04	1215%
wynik brutto	6 280,04	400,89	5 879,15	1467%
wynik netto	5 424,84	273,17	5 151,67	1886%

\* tabela zawiera wielkości dotyczące tylko działalności kontynuowanej

Wzrost wielkości w 2006 r w odniesieniu do 2005 r jest wynikiem realizacji większej sprzedaży w zakresie sprzętu chroniącego przed upadkiem oraz sprzętu kwatermistrzowskiego (efekt zakupu Milagro w Grudziądzu).

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa odnotowała zysk w wysokości **2 386 tys. zł**, który jest przede wszystkim rezultatem:

- sprzedaży nieruchomości w Iławie przez Lubawa S.A.
- dodatniego dyskonta związanego z nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro przez Lubawa S.A.

Wpływ na wynik brutto i netto miał również wynik na działalności finansowej, która wyniósł **1 258 tys. zł**. W kwocie tej znalazł się dodatni wynik transakcji zakupu z dyskontem wierzytelności wobec Sarmata Sp z o.o (ok. 1 mln zł) w spółce dominującej.

Pierwsze półrocze 2006 Grupa zamknęła zyskiem z działalności kontynuowanej, w kwocie **5 425** tys. zł, osiemnastokrotnie wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

## **2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY**

Pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki w perspektywie kolejnego półrocza będą miały następujące czynniki:

- dalsza realizacja usługi przerobu dla kontrahentów zagranicznych w Lubawa S.A. ;
- realizacja podpisanych umów z MON w Lubawa S.A.
- możliwość przystępowania do przetargów wojskowych przez Lubawa S.A. ;
- wpływ środków z emisji akcji serii E w Spółce dominującej;
- prawo wyłącznego zastępowania DUSŁO a.s w sprzedaży dyspersji i klejów tej firmy w Polsce, Ukrainie i Estonii (prawo takie otrzymał PRYMUS Sp z o.o. na podstawie umowy zawartej 13.02.2006)

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

istotny wpływ na działalność jednostki miały:

w I półroczu 2006 r:

- umowy zawarte z odbiorcą instytucjonalnym przez Lubawa S.A. , na łączną kwotę dostaw prawie 28 mln brutto;
- nabycie 31% udziałów w PRYMUS Sp z o.o, w efekcie Spółka Dominująca posiada w tej spółce 50% pakiet udziałów,
- końcowe rozliczenie zakupionej wierzytelności w SARMATA, Lubawa S.A. zrealizowała ponad 1 mln zysku z tego tytułu;
- przystąpienie w marcu 2006 do przetargu na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa MILAGRO-Powlekania za kwotę 9,2 mln zł (umowa została podpisana 26.04.2006)
- sprzedaż gruntu w Olsztynie i nieruchomości w Iławie – tytułem sprzedaży Lubawa S.A. otrzymała wpływ w kwocie 2,9 mln zł;
- Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Lubawa S.A. w I półroczu 2006 r podjęły decyzje o:
  - dokonaniu podziału dotychczasowych akcji ustalając nową wartość nominalną jednej akcji na poziomie 0,2 zł
  - przeprowadzeniu emisji nowych akcji serii E na prawach poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy
  - przeprowadzeniu emisji nowych akcji serii F z pozbawieniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (szacowana wartość wpływów to 4,3 mln zł)
- nabycie 9,99% akcji LZPS Protektor w Lublinie i 2,07% akcji Lentex S.A.
- podpisanie umowy dającej prawo wyłącznego zastępowania DUSŁO a.s w sprzedaży dyspersji i klejów tej firmy w Polsce, Ukrainie, Estonii (prawo takie otrzymał PRYMUS Sp z o.o. na podstawie umowy zawartej 13.02.2006)

po zakończeniu I półrocza

- zakończenie subskrypcji akcji serii E i wpływ środków z emisji;
- spłata kredytu zaciągniętego na zakup Milagro przez Lubawa S.A.
- podpisanie aneksu nr 1 do umowy na dostawy namiotów dla MON, zwiększającego wartość dostaw w 2006 r o 10,5 mln zł w spółce dominującej

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

- Uzyskanie certyfikatu WSK przez Lubawa S.A.

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

W 2006 r Lubawa S.A. nie posiadała ani nie nabywała akcji własnych

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

Spółka dominująca 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.

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

## **2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE**

W opinii Emitenta nie jest on narażony na znaczące ryzyko kredytowe. Nie występują zakłócenia w przepływie środków pieniężnych. Polityką emitenta jest dokonywanie bezpiecznych inwestycji w krótkoterminowe instrumenty finansowe. Wolne środki finansowe przeznaczane były na zakup gwarantowanych instrumentów finansowych (obligacje i bony skarbowe) lub instrumentów z gwarancją odkupu (buy sell back). W zarządzaniu ryzykiem kursowym stosowane są transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe typu forward i bezkosztowe opcje.

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

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

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

#### **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 osiąganych 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

#### **słabe 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 GRUPY**

Spółka planuje 2006 r:

- 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
- nawiązanie współpracy z firmą Rosich
- 

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

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

Grupa 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 Dominującej. Częściowo to ryzyko jest niwelowane poprzez zakup instrumentów finansowych oraz fakt, iż Spółka Dominująca 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 Grupy. 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 Grupy 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 jakość wyrobu.

W rezultacie działań podjętych w 2005 r, w 2006 r. nastąpiła dywersyfikacja dostawców podstawowych komponentów używanych w produkcji sprzętu ochrony osobistej. Znajduje ona swoje odzwierciedlenie zarówno w poszerzeniu ilości źródeł dostaw o nowych kontrahentów, jak również w zmniejszeniu udziałów dostawców poszczególnych komponentów.

W pozostałych obszarach działania Grupy 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 Grupę sprzedawane są głównie na rynku krajowym, natomiast usługa świadczona przez Lubawa S.A. oferowana jest podmiotom zagranicznym.

<b>Kierunki zbytu</b>	<b>I półrocze 2005</b>	<b>struktura</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>struktura</b>
sprzedaż na kraj*	2 208	32,65%	6 378	58,34%
sprzedaż eksportowa	4 553	67,35%	4 554	41,66%
<b>RAZEM</b>	<b>6 761</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 932</b>	<b>100,00%</b>

\* z uwzględnieniem działalności zaniechanej

Stopień uzależnienia od dostawców i odbiorców omówiono w pkt 3.3

## **5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA**

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

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

O wszystkich znaczących umowach Spółka informuje w bieżących raportach. Na sytuację Spółki w 2006 będą miały wpływ następujące umowy:

Zawarte w dniu 24.04.2006 r porozumienie między Spółką reprezentowaną przez pełnomocnika Zarządu w osobie Przewodniczącego RN Krzysztofa Fijałkowskiego a Panem Krzysztofem Moska. 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

W wyniku realizacji powyższego Porozumienia w dniu 22.06.2006 r zostało zawarte Porozumienie Inwestycyjne pomiędzy Lubawa S.A. a Panem Krzysztofem Moska, w którym Lubawa S.A. zobowiązuje się do realizacji działań mających na celu przeprowadzenie nowej emisji akcji serii F, a Pan Krzysztof Moska zobowiązuje się do nieodwołalnego objęcia akcji nowej emisji serii F na warunkach zawartych w Porozumieniu tj. do objęcia 12 300 000 nowych akcji na okaziciela serii F po cenie emisyjnej 0,35 zł.

Podpisana w dniu 26.04.2006 r umowa zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarńia za kwotę 9,2 mln zł.

Zawarta w dniu 10.05.2006 r Umowa z Ministerstwem Obrony Narodowej na dostawę namiotów w latach 2006-2010. Globalna wartość dostaw to kwota 27 384 tys zł. W 2006 r Spółka dostarczy namioty o wartości 10 782 tys zł. W dniu 22.09.2006 r Spółka podpisała aneks zwiększający wartość dostaw w 2006 r do kwoty 21 275 tys zł)

Zawarta w dniu 07.06.2006 r przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Olsztynie za cenę 4 026 tys zł. Z tytułu tej umowy Spółka otrzymała zadatek w kwocie 900 tys zł

Zawarta w dniu 20.06.2006 umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania zabudowanej nieruchomości położonej w Iławie. Wartość umowy to 3,3 mln zł Spółka otrzymała przedpłatę w kwocie 2 mln zł. Pozostała należność zostanie wpłacona do 30.06.2007 o ile Kupujący nie uzyska

wcześniej ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę. Jednocześnie została zawarta umowa odkupu przez Spółkę ww. nieruchomości za tę samą cenę o ile Kupujący nie uzyska do dnia 30.06.2007 ostatecznej decyzji o pozwoleniu na rozbiórkę oraz budowę centrum handlowego na ww nieruchomości.

Zawarte na GPW transakcje zakupu akcji LZPS Protector S.A. za kwotę 2 887 406 zł oraz akcji Lentex S.A. za kwotę 5 436 724 zł.

W dniu 13.02.2006 r Prymus Sp z o.o podpisał umowę dającą spółce prawo wyłącznego zastępowania DUSLO a.s w sprzedaży dyspersji i klejów tej firmy w Polsce, Ukrainie, Estonii (umowa została zawarta na 3 lata, szacunkowa wartość umowy to 10 mln zł)

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

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

Spółka Lubawa S.A. w I półroczu 2006 r była spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której wchodziły spółki zależne: Sarmata Sp z o.o, MISTA Sp z .o .o oraz spółka stowarzyszona Prymus Sp z o.o. Spółka Lubawa utraciła status spółki dominującej dla Sarmata Sp z o.o (Sarmata jest obecnie spółką stowarzyszoną) oraz dla Mista Sp z o.o (udziały w Mista Sp z o.o zostały sprzedane) Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 30.06.2006 r zostały zamieszczone we Wprowadzeniu do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w pkt 1 – Informacje Ogólne

## **5.3. OPIS TRANSAKЦИИ 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 2006 r nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi 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 30.06.2006 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 22)

Informacje o udzielonych gwarancjach na dzień 30.06.2006 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w rozdz. VI pkt 4).

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

Informacje o udzielonych pożyczkach na dzień 30.06.2006 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 12).

Transakcje z podmiotami objętymi konsolidacją zostały wyłączone ze sprawozdań.

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 30.06.2006 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w rozdz. VI pkt 4)

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

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych. Natomiast w okresie objętym raportem:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 06.04.2006 r podjęło uchwałę nr 18/2006 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie powinno nastąpić poprzez emisję nie więcej niż 58.000.000 (pięćdziesiąt osiem milionów) akcji serii E zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Przydział akcji w ramach ww. emisji nastąpił 11.09.2006 r.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 22.06.2006 r podjęło uchwałę nr 36/2006 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie powinno nastąpić poprzez emisję 12 300 000 (dwanaście milionów trzysta tysięcy) akcji serii F zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2006 r

## **9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI**

W I półroczu 2006 r Spółka prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi i terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań finansowych. Nie wystąpiły zakłócenia w płynności finansowej. Spółka zaciągnęła kredyt na zakup oddziału Milagro w Grudziądzu, który został spłacony z wpływów z emisji akcji serii E. 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 Lubawa S.A. nie miała problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i taka sytuacja utrzyma się w przeszłości.

We wrześniu 2006 r Lubawa S.A. otrzymała środki z emisji akcji serii E, której celem było pozyskanie przez Spółkę kapitału niezbędnego do jej dalszego rozwoju. Środki uzyskane z emisji tej

serii przeznaczone zostały na spłatę kredytów zaciągniętych na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarnia.

**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 2006 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 zostały wymienione w pkt 3.1

Głównym celem polityki Spółki Dominującej jest konsolidacja firm produkujących na potrzeby wojska.

Lubawa S.A. podpisała porozumienie o wymianie doświadczeń z hiszpańską firmą Rosich. Prowadzone rozmowy dotyczą kooperacji w zakresie wspólnych dla firm Rosich i Lubawa-Oddział Milagro sekcji produkcyjnych odpowiedzialnych za powlekanie tkanin.

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 Grupą

**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 pierwszych sześciu miesięcy 2006 r zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających.

Z dniem 06.03.2006 r Pan Marcin Ochnik zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 21.03.2006 r Pan Zbigniew Paduch zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu Lubawa S.A.

W dniu 21.03.2006 r NWZ odwołało z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Panią Halinę Płotnicką, Pana Krzysztofa Fijałkowskiego i Pana Bogdana Paducha. Jednocześnie NWZ powołało następujących Członków Rady Nadzorczej: Pana Krzysztofa Fijałkowskiego, Pana Jacka Łukjanowa, Pana Przemysława Borgosza, Pana Roberta Karwowskiego, Pana Krzysztofa Dobrowolskiego.

W dniu 22.06.2006 r Rada Nadzorcza powołała Prezesa Zarządu nowej kadencji Pana Witolda Jesionowskiego

Aktualny na dzień 30.06.2006 r skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego za 2006 r

Na dzień sporządzenia raportu funkcję Prezesa Zarządu Lubawa S.A. pełni Pan Włodzimierz Fafiński. Pan Witold Jesionowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 14.09.2006 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 Lubawa S.A. nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 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
Witold Jesionowski - Prezes Zarządu	102 tys. zł,	28 tys zł
Zbigniew Paduch - Wiceprezes Zarządu	48 tys. zł.	0 tys zł

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r.. Członkom Rady Nadzorczej Lubawa SA :

	Z tytułu pełnienia funkcji w Lubawa S.A.
Halina Nozdryn Płotnicka	5 tys. zł,
Krzysztof Fijałkowski	20 tys. zł,
Marcin Ochnik	4 tys. zł,
Bogdan Paduch	4 tys. zł,
Jacek Łukjanow	14 tys zł
Krzysztof Dobrowolski	14 tys zł

Robert Karwowski	12 tys zł
Borgosz Przemysław	14 tys zł

**16. 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 wg informacji na dzień 02.10.2006:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za II kwartał	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze	Wartość nominalna akcji w zł
Włodzimierz Fafiński	Prezes Zarządu	-	23 000	4 600
Witold Jesionowski	Prezes Zarządu do 14.09.06	600 000	zrezygnował z funkcji Prezesa Zarządu	
Krzysztof Fijałkowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 01.09.2006	2 858 437	zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej	
Jacek Łukjanow	Przewodniczący Rady Nadzorczej (poprzednio Z-ca Przewodniczącego RN)	2 153 954	2 153 954	430 791
Krzysztof Dobrowolski	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Robert Karwowski	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Przemysław Borgosz	Członek Rady Nadzorczej	106 000	zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej	
Piotr Gańko	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Andrzej Majchrzak	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-

\* Z dniem 01.09.2006 r. Pan Jacek Łukjanow, Pan Krzysztof Fijałkowski i Pan Przemysław Borgosz złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

\* Dnia 14.09.2006 r. NWZA LUBAWA S.A. powołało Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji: Pana Jacka Łukjanowa, Pana Piotra Gańko i Pana Andrzeja Majchrzaka.

\* Z dniem 14.09.2006 r. Pan Witold Jesionowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu LUBAWA S.A.

\* Dnia 18.09.2006 r. Rada Nadzorcza Spółki Uchwałą nr 10/2006 powołała na stanowisko Prezesa Zarządu LUBAWA S.A. Pana Włodzimierza Fafińskiego.

Na dzień 30.06.2006 r. "LUBAWA" S.A nie dysponuje wiedzą nt. posiadania przez Członków Rady Nadzorczej akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej "LUBAWA" S.A.

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

**17. 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 02.10.2006 następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

Lp.	Akcjonariusz	Stan na dzień przekazania raportu za II kwartał 2006 r.		Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2006 r.	
		liczba akcji/głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów	liczba akcji/głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów
1.	Krzysztof Fijałkowski	2 858 437	9,86%	-	-
2.	Jacek Łukjanow	2 153 954	7,43%	2 153 954	7,43%
3.	Krzysztof Moska i podmiot zależny "PRYMUS" Sp. z o.o.	1 456 245	5,02%	1 456 245	5,02%

\* Z dniem 01.09.2006 r. Pan Krzysztof Fijałkowski i Pan Jacek Łukjanow złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

\* Dnia 14.09.2006 r. NWZA LUBAWA S.A. powołało Pana Jacka Łukjanowa na Członka Rady Nadzorczej LUBAWA S.A. nowej kadencji.

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

**18. 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 oraz emisji akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Do dnia przekazania raportu akcje serii E nie zostały zarejestrowane przez sąd.

**19. 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

## 20. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Emitent w omawianym okresie nie prowadził programów akcji pracowniczych.

## 21. 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.

## 22. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH:

- Umowa z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 04.08.2006r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2006r. – 30.06.2006r. oraz w przedmiocie badania i oceny sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2006 – 31.12.2006.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2006 r wynosi – 66 795 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2005 r wynosi – 56 120 zł

## 23. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

### 23.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU,

w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta;

Struktura aktywów i pasywów została przedstawiona w poniższej tabeli.

SKONSOLIDOWANY BILANS w tys. PLN	Stan na 30.06.2006.	Stan na 31.12.2005r.	struktura 2006	struktura 2005
<b>AKTYWA</b>				
<b>A. Aktywa trwale, w tym:</b>	<b>35 140</b>	<b>13 297</b>	<b>71,3%</b>	<b>31,7%</b>
I. Wartości niematerialne	1 175	1 137	2,4%	2,7%
II. Wartość firmy z konsolidacji	-	1 171	0,0%	2,8%
III. Rzeczowe aktywa trwale	14 537	7 271	29,5%	17,3%
IV. Należności długoterminowe	312	698	0,6%	1,7%
V. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	7 788	-	15,8%	0,0%

	wyceniane metodą praw własności			
VI. Inwestycje długoterminowe	9 813	1 825	19,9%	4,3%
VII. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	551	231	1,1%	0,6%
VIII. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	964	964	2,0%	2,3%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>14 116</b>	<b>28 679</b>	<b>28,7%</b>	<b>68,3%</b>
I. Zapasy	3 547	3 675	7,2%	8,8%
II. Należności krótkoterminowe	6 785	12 624	13,8%	30,1%
1. Należności z tytułu dostaw i usług	4 834	3 864	9,8%	9,2%
2. Pozostałe należności	1 951	8 760	4,0%	20,9%
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 686	12 312	7,5%	29,3%
1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	767	1 463	1,6%	3,5%
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 919	10 849	5,9%	25,8%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	98	68	0,2%	0,2%
<b>Aktywa razem</b>	<b>49 256</b>	<b>41 976</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Struktura aktywów uległa zmianie wskutek zwiększenia stanu rzeczowych aktywów trwałych (o 7, 3 mln zł). Był to efekt zakupu majątku przedsiębiorstwa Milagro Powlekarńia w Grudziądzu. W pozycji Inwestycje długoterminowe wykazane zostały nabyte akcje LZPS Protektor oraz Lentex S.A. (patrz nota 6 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b> w tys. PLN	Stan na 30.06.2006r.	Stan na 31.12.2005r.	struktura 2006	struktura 2005
<b>A. Kapitał własny Grupy, w tym:</b>	<b>33 917</b>	<b>30 777</b>	<b>68,9%</b>	<b>73,3%</b>
I. Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	33 917	30 771	68,9%	73,3%
1. Kapitał podstawowy	5 800	5 800	11,8%	13,8%
2. Kapitał zapasowy	18 533	18 011	37,6%	42,9%
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	3 489	2 229	7,1%	5,3%
4. Zysk z lat ubiegłych	683	624	1,4%	1,5%
5. Zysk netto roku bieżącego przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 412	4 107	11,0%	9,8%
II. Udziały mniejszości	-	6	0,0%	0,0%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>15 339</b>	<b>11 199</b>	<b>31,1%</b>	<b>26,7%</b>
I. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	1 006	482	2,0%	1,1%
II. Rezerwy na zobowiązania	1 192	353	2,4%	0,8%
III. Zobowiązania długoterminowe	-	-	0,0%	0,0%
IV. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	13 002	9 141	26,4%	21,8%
1. Zobowiązania finansowe	5 060	591	10,3%	1,4%
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 765	1 298	3,6%	3,1%
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	421	43	0,9%	0,1%
4. Pozostałe zobowiązania	5 756	7 209	11,7%	17,2%
V. Rozliczenia międzyokresowe	139	1 223	0,3%	2,9%
<b>Pasywa razem</b>	<b>49 256</b>	<b>41 976</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów było efektem zaciągnięcia przez Lubawa S.A. kredytu na zakup Milagro. Na dzień sporządzenia sprawozdania kredyt ten został spłacony.

**23.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY**

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

Zdarzenia zostały opisane w pkt 2.4 niniejszego sprawozdania.

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

dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;

W styczniu 2006 r Lubawa S.A. nabyła 31% udziałów w PRYMUS Sp z o.o, w efekcie Lubawa S.A. posiada w tej spółce 50% pakiet udziałów.

W I półroczu 2006 r Lubawa S.A. w wyniku transakcji na GPW nabyła 9,99% akcji LZPS Protektor w Lublinie i 2,07% akcji Lentex S.A.

W wyniku umowy podpisanej 26.04.2006 Lubawa S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Milagro za cenę 9,2 mln zł.

**23.4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

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

Opisu dokonano w rozdziale I pkt 1.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**23.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA;**

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

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

Informacje te zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w rozdziale VI pkt 4

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

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

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

---

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

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1.01.2006r. do 30.06.2006r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: „REWIT” Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 101.

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

Prezes Zarządu  
Włodzimierz Fafiński

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

Data i podpis