

**SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBAWA S.A.  
ZA OKRES OD 01.01.2006 R. DO 31.12.2006 R.**

**Lubawa, maj 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 WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY :.....	6
2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	7
2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH.....	7
2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY .....	7
2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	7
<b>3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....</b>	<b>8</b>
3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ GRUPY .....	8
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY .....	9
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA .....	10
<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. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI .....	12
5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, .....	13
<b>6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH</b>	<b>13</b>
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH.....	13
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	13
<b>7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW 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>14</b>
<b>9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>14</b>
<b>10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH,.....</b>	<b>14</b>
<b>11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, .....</b>	<b>14</b>
<b>12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA .....</b>	<b>14</b>
<b>13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ; .....</b>	<b>15</b>

<b>14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO;</b> .....	<b>15</b>
<b>15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,</b> .....	<b>16</b>
<b>16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM</b> .....	<b>16</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>17</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>17</b>
<b>19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH</b> .....	<b>18</b>
<b>20. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE</b> .....	<b>18</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>19</b>
<b>24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO</b> .....	<b>19</b>
24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, .....	19
24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....	20
24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH .....	21
24.4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI .....	21
24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA; .....	21
24.6. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	21
<b>25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>21</b>
<b>26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH</b> .....	<b>21</b>

## **1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY**

### **1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY**

W trakcie 2006 r. „LUBAWA” Spółka Akcyjna przestała tworzyć Grupę Kapitałową. W I półroczu 2006 r. Lubawa S.A. była spółką dominującą dla dwóch spółek zależnych: SARMATA Sp z o.o. oraz MISTA Sp z o.o. W maju i czerwcu 2006 r. utraciła jednak ten status wskutek sprzedaży udziałów w spółce MISTA oraz rezygnacji przedstawiciela LUBAWA S.A. z zasiadania w organach Spółki SARMATA Sp z o.o.

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

Ze względu na charakter działalności, Spółkę Dominującą przy dostawach wyrobów o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym obowiązują postanowienia Ustawy z dnia 22.06.2001 r. o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.

W sprawozdaniu za 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: SARMATA Sp. o.o (od momentu utraty kontroli) i PRYMUS Sp z o.o - wyceniono metodą praw własności.

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie 2006 r. wyniosło 356 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do 2005 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 45%

### **1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY**

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

- sprzęt turystyczny – obecnie reprezentowany przede wszystkim przez przystawki do przyczep kempingowych oraz różne łodzie pneumatyczne, pławki pneumatyczne, pneumatyczne materace turystyczne.
- wojskowy sprzęt logistyczny - głównie namioty, kamizelki kulo- i odłamkoodporne, pokrowce, a także zasobniki, plandeki, szelki do przenoszenia oporządzenia.
- sprzęt ochrony osobistej oraz sprzęt chroniący przed upadkiem z wysokości, w tym podzespoły łącząco-amortyzujące m.in. szelki bezpieczeństwa, linki bezpieczeństwa, pasy monterskie, siedziska do pracy na wysokościach, odzież ochronna i specjalistyczna w tym, odzież przeciwchemiczna, skafandry płetwonurka SPE-1, kombinezony gazoszczelne, odzież kwaso-lugoochronna, 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 sztawerskie, pneumatyczne uszczelnienia bram magazynowych.

Działalność gospodarcza Grupy Lubawa S.A. w 2006 r skoncentrowała się na świadczeniu usług przerobu, produkcji sprzętu kwatermistrzowskiego i ochrony do prac na wysokościach

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

<b>Struktura sprzedaży</b>	<b>2005</b>	<b>struktura</b>	<b>2006</b>	<b>struktura</b>
Sprzęt chroniący przed upadkiem	2 291,55	9,69%	4 231,41	10,58%
Sprzęt kwatermistrzowski	11 963,32	50,59%	25 016,63	62,52%
Towary (działalność zaniechana)	1 738,73	7,35%	1 701,55	4,25%
Pozostałe, w tym materiały	217,74	0,92%	1 770,11	4,42%
Usługi	7 438,54	31,45%	7 292,17	18,23%
<b>RAZEM*</b>	<b>23 649,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 011,86</b>	<b>100,00%</b>

\*dane uwzględniają działalność kontynuowaną i zaniechaną

W przychodach ze sprzedaży dominującą pozycję stanowi sprzęt kwatermistrzowski i usługa przerobu. Widoczne zmiany w udziale przychodów z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego są efektem realizacji kontraktu podpisanego przez Lubawa SA .

## **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 31.12.2006 r. przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w wysokości **38 310** tys. zł.

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

<b>dane w tys. zł</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>zmiana wartościowa</b>	<b>zmiana %</b>
Sprzedaż	21 911	38 310	16 399	75%
wynik brutto na sprzedaży	7 307	11 386	4 079	56%
wynik na sprzedaży	2 850	6 818	3 968	139%
wynik operacyjny	4 188	9 134	4 946	118%
wynik brutto	5 703	15 779	10 076	177%
wynik netto	5 047	13 688	8 641	171%
wynik netto uwzględniający działalność zaniechaną	5 155	11 501	6 346	123%

Znaczący wzrost wielkości operacyjnych w 2006 r w odniesieniu do 2005 r jest wynikiem realizacji większych dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego.

Na pozostałej kontynuowanej działalności operacyjnej Spółka odnotowała zysk w wysokości **2 316 tys. zł**, który jest przede wszystkim rezultatem:

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

Wpływ na wynik brutto i netto na działalności kontynuowanej miał również wynik na działalności finansowej, który wyniósł **1 630 tys. zł**. W kwocie tej znalazły się:

- \* dodatni wynik transakcji zakupu z dyskontem wierzytelności wobec Sarmata Sp z o.o (ok. 1 mln zł)
- \* zrealizowany zysk ze zbycia inwestycji (506 tys zł)

Rok 2006 Grupa zamknęła zyskiem netto, na działalności kontynuowanej, w kwocie **13 688 tys. zł**, wyższej o 171% w porównaniu z danymi porównywalnymi dotyczącymi ubiegłego roku.

## **2.2. PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY**

Obecnie Lubawa S.A. nie tworzy już Grupy Kapitałowej więc dane podane w tym punkcie dotyczą Lubawa S.A.

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;
- zakup udziałów w Prymus Sp z o.o. (dywidenda)
- możliwość sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa

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

istotny wpływ na działalność miały:

w roku obrotowym:

- umowy zawarte przez Lubawa S.A. z odbiorcą instytucjonalnym, na łączną kwotę dostaw prawie 27 mln brutto;
- nabycie kolejnych 31% udziałów w PRYMUS Sp z o.o, w efekcie Lubawa S.A. posiada w tej spółce 50% pakiet udziałów,
- końcowe rozliczenie zakupionej przez Lubawa S.A. wierzytelności w SARMATA, Lubawa S.A. zrealizowała ponad 1 mln zysku z tego tytułu;
- zakup przez Lubawa S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa MILAGRO-Powlekarnia za kwotę 9,2 mln zł
- zawarcie przez Lubawa S.A. umów sprzedaży gruntu w Olsztynie i nieruchomości w Iławie – tytułem tych umów Lubawa SA otrzymała 2,9 mln zł
- zyski zrealizowane na obrocie papierami wartościowymi notowanymi na GPW przez Lubawa S.A. i Prymus Sp z o.o

- emisja akcji serii E w wyniku której Lubawa S.A. otrzymała 12,18 mln zł
- podpisanie umowy dającej prawo wyłącznego zastępowania DUSLO 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 roku obrotowego

- podpisanie przez Lubawa S.A. z MON aneksu nr 2 do kontraktu na dostawy namiotów typu NS-97 oraz N-6/97 w latach 2006-2010 zwiększającego wartość dostaw w 2007 r do kwoty 6,6 mln zł (o 3,4 mln zł)
- rozszerzenie przez Lubawa S.A. koncesji na wytwarzanie i obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym dla LUBAWA S.A. Milagro oddział w Grudziądzu
- Zgromadzenie Wspólników w spółce stowarzyszonej PRYMUS Sp z o.o które podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku spółki na wypłatę dywidendy (Lubawa S.A. otrzyma dywidendę w kwocie 2,4 mln brutto)

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

- Rozpoczęcie prac nad stworzeniem technologii produkcji tkanin powlekanych PVC
- wdrożono nową generację, trudnopalnego sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości

#### **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.

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

Pozostałe spółki Grupy nie posiadały oddziałów w okresie kiedy należały do Grupy Kapitałowej 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. Wolne środki finansowe przeznaczone były na zakup gwarantowanych instrumentów finansowych (obligacje i bony skarbowe) lub instrumentów z gwarancją odkupu (buy sell back). W zarządzaniu ryzykiem kursowym stosowane były transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe typu forward i bezkosztowe opcje. W 2006 r Lubawa S.A. i Prymus Sp. z o.o dokonywały również inwestycji w papiery wartościowe notowane w GPW.

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

Obecnie Lubawa S.A. nie tworzy Grupy Kapitałowej, podane poniżej czynniki dotyczą Spółki Lubawa S.A. oraz spółek z nią stowarzyszonych (posiadane przez Lubawa S.A. udziały nie dają Lubawa S.A. prawa kontroli w tych spółkach)

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

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

##### **Czynniki zewnętrzne**

###### **czynniki pozytywne- możliwości:**

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

###### **czynniki negatywne - zagrożenia:**

- ciągła zmiana prawodawstwa wprowadzająca dodatkowe ryzyka do prowadzonej działalności (brak jednoznacznych wytycznych w zakresie podatków i opłat związanych z podejmowanymi działaniami)
- trudna sytuacja na rynku powodująca konieczność obniżenia cen i marż osiąganych 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

##### **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



- uzyskanie przez Lubawa SA od Ministra Gospodarki „Deklaracji uprawnienia” do udziału w przetargu międzynarodowym: „Zakup kamizelek kuloodpornych oraz odzieży ochronnej przed bronią masowego rażenia dla personelu cywilnego”
- 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
- posiadanie terenów budowlanych pozwalających na budowę nowego zakładu
- wysoko kwalifikowana 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 roku w zakresie produkcji namiotów dla Ministerstwa Obrony Narodowej Lubawa S.A.

slabe strony:

- zbyt niska zdolność do innowacyjności produktowych
- brak kadry inżynierskiej do tworzenia i wdrażania nowych produktów
- brak działu zajmującego się przygotowaniem przetargów zagranicznych
- obecne budynki wymagające nakładów remontowych,
- poziom należności przeterminowanych i wynikające z niego ryzyka utraty wpływów;

### **3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY**

Lubawa S.A. planuje w 2007 r:

- zakończyć proces rozszerzenia koncesji na wytwarzanie i obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym i policyjnym na LUBAWA S.A. Milagro oddział w Grudziądzu
- rozpocząć produkcję wyrobów przy zastosowaniu tkanin PVC wyprodukowanych w oparciu o nową technologię powlekania (opracowaną w LUBAWA S.A. produkcje tkanin powlekanych PVC w Oddziale Milagro na potrzeby rynków: spożywczego, górnictwa, transportu)
- przystąpienie do przetargów organizowanych w krajach NATO dzięki uzyskaniu „Deklaracji uprawnienia”
- rozpoczęcie budowy nowego zakładu produkcyjnego oraz zakup nowoczesnych maszyn produkcyjnych,
- nawiązanie współpracy z nowymi odbiorcami w Europie

- zakupy inwestycyjne i kapitałowe mające na celu umacnianie pozycji rynkowej jako solidnego i profesjonalnego partnera w zamówieniach dla służb mundurowych (w maju zostało ogłoszone zaproszenie do rokowań w sprawie prywatyzacji bezpośredniej przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Bielskie Zakłady Lin i Pasów „Bezalin”, Lubawa SA odpowiedziała na powyższe ogłoszenie)
- podpisywanie umów współpracy z innymi dostawcami sprzętu dla służb mundurowych w celu konsolidacji

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

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

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

- Ryzyko kursowe walut

Kontrakty na sprzedaż usług zawarte są z firmami zagranicznymi w walutach obcych (EUR). W sytuacji znacznego umacniania się waluty krajowej może to mieć niekorzystny wpływ na wyniki Spółki. Częściowo to ryzyko jest niwelowane poprzez zakup instrumentów finansowych oraz fakt iż Spółka 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 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 Spółki ryzyko to jest znikome.

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

##### 4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

Informacje zostały przedstawione w pkt 1.2

##### 4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

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

<u>Kierunki zbytu</u>	<u>2005</u>	<u>struktura</u>	<u>2006</u>	<u>struktura</u>
sprzedaż na kraj	14 375,20	65,61%	30 895,00	80,64%
sprzedaż zagraniczna	7 535,95	34,39%	7 415,32	19,36%
<b>RAZEM</b>	<b>21 911,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>38 310,32</b>	<b>100,00%</b>

\* dane dotyczą tylko działalności kontynuowanej

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 2007 będą miały wpływ następujące umowy:

Podpisana w dniu 26.04.2006 r umowa zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarnia za kwotę 9,2 mln zł (2007 r będzie pierwszym pełnym rokiem obecności oddziału w Grudziądzu w strukturze Lubawa S.A.)

Zawarta w dniu 10.05.2006 r Umowa z Ministerstwem Obrony Narodowej na dostawę namiotów w latach 2006-2010. Globalna wartość dostaw (po uwzględnieniu podpisanych aneksów) to kwota 41 244 tys zł. W 2007 r Spółka dostarczy namioty o łącznej wartości 6 601 tys zł. (w dniu 15.02.2007 r Spółka podpisała aneks zwiększający wartość dostaw w 2007 r o 3 367 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. oraz akcji Lentex S.A.

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)

W dniu 15 maja 2007 roku Spółka podpisała umowę z Ministerstwem Obrony Narodowej (Departament Zaopatrywania Sił Zbrojnych) na dostawę kamizelek ochronnych dla wojsk lądowych typu OLV o wartości brutto 2.188 tys 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 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 31.12.2006 r zostały zamieszczone we Wprowadzeniu do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego w pkt 1 – Informacje Ogólne ppkt 1.2 oraz w Nocie nr 5 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

W 2006 r Lubawa S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Milagro – Powlekarnia w Grudziądzu. Zakup został sfinansowany głównie z zaciągniętych kredytów oraz refinansowany środkami uzyskanymi z emisji akcji serii E.

Dnia 28.11.2006r. Lubawa S.A. nabyła od Gminy Miejskiej w Lubawie niezabudowaną nieruchomość gruntową przy ulicy Borek w Lubawie za kwotę 512 tys zł . LUBAWA S.A w przyszłości zamierza wybudować na zakupionym gruncie nowy zakład produkcyjny. Zakup został sfinansowany ze środków własnych.

W trakcie 2006 r Lubawa S.A. lokowała środki również w papiery wartościowe. Informacje szczegółowe znajdują się w Nocie nr 5 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Zakupy zostały sfinansowane ze środków własnych.

Podpisanie w maju br umowy konsorcyjnej o współpracy z Mawą Sp. z o.o. Celem umowy jest połączenie potencjału Lubawa SA i Mawa Sp z o.o w zakresie realizacji zamówień publicznych i przetargowych w szczególności na kamizelki kuloodporne i osłony balistyczne. Liderem Konsorcjum wraz z prawem reprezentowania obu spółek na zewnątrz została Lubawa SA . Konsorcjum będzie obowiązywać do końca 2010 r. z możliwością przedłużenia współpracy.

### **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 Lubawa S.A. w 2006 r nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi przekraczające w okresie 12 miesięcy równowartość kwoty 500 tys EUR

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

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

Informacje o zaciągniętych kredytach na dzień 31.12.2006 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 20)

Informacje o udzielonych gwarancjach na dzień 31.12.2005 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Informacja Dodatkowa rozdz. VI pkt 5).

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

Wg stanu dzień 31.12.2006, Lubawa S.A. udzielała następujących pożyczek:

- pożyczka udzielona dla „Mista” Sp. z o.o. w kwocie 251 406,42 zł (z terminem spłaty do 31.12.2006r.) oraz odsetek naliczonych w kwocie 4 390,01 zł.
- Niezapłacone odsetki w kwocie 46 898,79 zł od udzielonej pożyczki dla „Mista” Sp. z o.o. (umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie wierzytelności zawarta dnia 01.09.2006)

Informacje o udzielonych pożyczkach na dzień 31.12.2006 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 11).

Transakcje z podmiotami objętymi konsolidacją zostały wyłączone ze sprawozdań.

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 31.12.2006 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Informacja Dodatkowa rozdz. VI pkt 5).

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

W okresie objętym raportem Lubawa S.A. przeprowadziła emisję akcji serii E, w wyniku której uzyskała kwotę 12 180 tys zł. Środki uzyskane w wyniku emisji zostały przeznaczone na:

- pokrycie kosztów emisji - 373 tys. zł
- spłatę kredytu zaciągniętego na sfinansowanie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Polwekarnia - 9 296 tys. zł
- zakupy inwestycyjne mające na celu dalszy rozwój Spółki – do dnia sporządzenia raportu Spółka wydatkowała na ten cel kwotę - 588 tys. zł

W 2007 r Spółka przewiduje wydatki na unowocześnienie parku maszynowego zarówno w Lubawie jak i w oddziale w Grudziądzu.

**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 2006 r Lubawa S.A. 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 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 Spółka nie miała problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i taka sytuacja utrzyma się w przyszłości. We wrześniu 2006 r Spółka 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 zastały głównie na refinansowanie środków wydatkowanych na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarnia. Nakłady inwestycyjne w 2007 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 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

Głównym celem polityki Lubawa S.A. jest konsolidacja firm produkujących na potrzeby wojska. W planach na 2007 r znalazły się wydatki inwestycyjne m in na przejęcia i wspólne przedsięwzięcia z firmami z branży.

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. W ciągu 2006 r Spółka przestała tworzyć Grupę Kapitałową.

**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 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

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.

W dniu 14.09.2006 r pan Witold Jesionowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 18.09.2006 r. Rada Nadzorcza powołała na Prezesa Zarządu Pan Włodzimierza Fafińskiego.

Z dniem 31.12.2006 r Pan Andrzej Majchrzak zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

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 31.12.2006 r skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt 1 Wprowadzenia do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2006 r

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

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

Umowa zawarta z Panem 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. Umowa wygasła z dniem 31.10.2006 r.

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

Umowa zawarta z Panem Włodzimierzem Fafińskim w dniu 18.09.2006 r. przewiduje w przypadku rozwiązania stosunku pracy z przyczyn leżących wyłącznie po stronie pracodawcy wypłatę odszkodowania w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

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

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki oraz wynagrodzenie od Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. :

		Z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA” S.A.	Z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach Grupy Kapitałowej Lubawa SA	Z tytułu dywidendy
<b>Członkowie Zarządu:</b>				
1	Włodzimierz Fafiński – Prezes Zarządu od 18.09.2006	101 463,12 zł (w tym z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu 32 238,10 zł)	–	2 236,00 zł
2	Witold Jesionowski – Prezes Zarządu do 14.09.2006	177 257,06 zł	Z dniem 14.09.2006 złożył rezygnację z pełnionej funkcji	
3	Zbigniew Paduch – Wiceprezes Zarządu do 21.03.2006	48 000,00 zł	Z dniem 21.03.2006 złożył rezygnację z pełnionej funkcji	



**Członkowie Rady Nadzorczej:**

1	Halina Nozdryn Płotnicka	5 018,36 zł	Przestali pełnić funkcję w Radzie Nadzorczej Spółki w trakcie 2006 r	
2	Marcin Ochnik	4 460,76 zł		
3	Krzysztof Fijałkowski	29 743,44 zł		
4	Bogdan Paduch	3 903,17 zł		
5	Jacek Łukjanow	38 600,74 zł	Brak danych	258 474,00 zł
6	Krzysztof Dobrowolski	37 614,65 zł	Brak danych	nie otrzymał dywidendy
7	Przemysław Borgosz	22 473,50 zł	Brak danych	11 640,00 zł
8	Robert Karwowski	34 282,33 zł	Brak danych	nie otrzymał dywidendy
9	Andrzej Majchrzak	14 335,33 zł	Przestał pełnić funkcję członka Rady Nadzorczej	
10	Piotr Gańko	14 335,33 zł	Brak danych	nie otrzymał dywidendy

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

Liczba akcji na dzień 24.05.2007 r.

<b>Zarząd</b>	Liczba akcji Lubawa S.A.	Wartość nominalna akcji
Włodzimierz Fafiński - Prezes Zarządu	79 017	15 803

<b>Rada Nadzorcza</b>	Liczba akcji Lubawa S.A.	Wartość nominalna akcji
Jacek Łukjanow	7 324 494	1 464 898,80
Krzysztof Dobrowolski	11 300	2 260,00
Przemysław Borgosz	281 800	56 360,00
Piotr Gańko	3 481	696,20
Robert Karwowski	nie posiada akcji Lubawa S.A.	

Na dzień 24.05.2007 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.

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

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

Według posiadanych informacji na dzień 24.05.2007 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

Lp.	Imię i nazwisko	liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji i ich % udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.	Krzysztof Fijałkowski	8 508 247	9,78%	8 508 247 (9,78%) głosów na WZ
2.	Jacek Łukjanow	7 324 494	8,42%	7 324 494 (8,42%) głosów na WZ

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

#### 19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH

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

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

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

w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

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

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

Emitent w omawianym okresie nie prowadził programów akcji pracowniczych.

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

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

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

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

- Umowa z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 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 r.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2006 r wynosi – 66 795 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia w 2006 r wynikająca z umów nie dotyczących badania sprawozdań finansowych zawartych z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o – 38 186 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2005 r wynosi – 64 660 zł (56 120 zł plus 8 540 zł z tytułu aneksu podpisanego w dniu 25.04.2006 )
- W 2005 r wynagrodzenia dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2005 r z innego tytułu niż badanie sprawozdań nie wystąpiły

## 24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

### 24.1. 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 dane w tys zł	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.	struktura 2006	struktura 2005
<b>AKTYWA</b>				
<b>A. Aktywa trwale, w tym:</b>	<b>45 213,56</b>	<b>13 203,27</b>	<b>65,67%</b>	<b>37,50%</b>
I. Wartości niematerialne	945,73	1 137,32	1,37%	3,23%
II. Wartość firmy z konsolidacji	0,00	0,00	0,00%	0,00%
III. Rzeczowe aktywa trwale	14 484,25	7 250,03	21,04%	20,59%
IV. Należności długoterminowe	0,00	697,80	0,00%	1,98%
V. Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	10 827,49	1 157,52	15,73%	3,29%
VI. Inwestycje długoterminowe	17 498,95	1 824,52	25,41%	5,18%
VII. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	466,94	172,57	0,68%	0,49%
VIII. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	990,20	963,50	1,44%	2,74%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>23 640,80</b>	<b>22 006,17</b>	<b>34,33%</b>	<b>62,50%</b>
I. Zapasy	2 630,34	3 055,89	3,82%	8,68%
II. Należności krótkoterminowe	4 313,07	6 109,07	6,26%	17,35%
1. Należności z tytułu dostaw i usług	2 724,75	3 026,68	3,96%	8,60%
2. Pozostałe należności	1 588,32	3 082,39	2,31%	8,75%
III. Inwestycje krótkoterminowe	16 680,75	12 826,16	24,23%	36,43%
1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 233,06	2 183,71	7,60%	6,20%
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 447,69	10 642,45	16,63%	30,23%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16,65	15,06	0,02%	0,04%
<b>Aktywa razem</b>	<b>68 854,36</b>	<b>35 209,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Wzrost udziału aktywów trwałych w ogólnej sumie aktywów Grupy jest efektem:

- ↳ zwiększonych nakładów na inwestycje długoterminowe (w wykazanej kwocie 17 mln zł została uwzględniona aktualizacja wyceny inwestycji na dzień 31.12.2006 r w kwocie 8,5 mln zł)
- ↳ zmian relacji w Grupie. Na dzień 31.12.2006 r Lubawa S.A. nie tworzyła już Grupy Kapitałowej gdyż nie posiadała spółek zależnych. Spółki stowarzyszone wyceniono metodą praw własności (Lubawa S.A. posiada 50% udziałów) i wykazano w bilansie w pozycji udziały w jednostkach stowarzyszonych.
- ↳ Zakupu zorganizowanego przedsiębiorstwa Milagro – wzrost rzeczowych aktywów trwałych

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS dane</b>		<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>struktura</b>	<b>struktura</b>
<b>w tys zł</b>		<b>31.12.2006r.</b>	<b>31.12.2005r.</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny Grupy, w tym:</b>	<b>57 536,62</b>	<b>30 818,71</b>	<b>83,56%</b>	<b>87,53%</b>
I.	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	57 536,62	30 818,71	83,56%	87,53%
1.	Kapitał podstawowy	17 400,00	5 800,00	25,27%	16,47%
2.	Kapitał zapasowy	18 733,87	18 010,94	27,21%	51,15%
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	9 218,48	2 228,67	13,39%	6,33%
4.	Zysk z lat ubiegłych	682,92	-375,74	0,99%	-1,07%
5.	Zysk netto roku bieżącego przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	11 501,36	5 154,84	16,70%	14,64%
II.	Udziały mniejszości	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Zobowiązania i rezerwy na</b>					
<b>B.</b>	<b>zobowiązania</b>	<b>11 317,73</b>	<b>4 390,74</b>	<b>16,44%</b>	<b>12,47%</b>
I.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	2 222,08	481,91	3,23%	1,37%
II.	Rezerwy na zobowiązania	1 390,29	270,39	2,02%	0,77%
III.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%
IV.	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	7 421,08	3 485,30	10,78%	9,90%
1.	Zobowiązania finansowe	0,00	72,36	0,00%	0,21%
2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 433,56	645,04	6,44%	1,83%
3.	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	255,90	43,23	0,37%	0,12%
4.	Pozostałe zobowiązania	2 731,63	2 724,67	3,97%	7,74%
V.	Rozliczenia międzyokresowe	284,29	153,14	0,41%	0,43%
<b>Pasywa razem</b>		<b>68 854,36</b>	<b>35 209,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zmiany w strukturze pasywów zostały spowodowane następującymi czynnikami:

- ↳ podwyższeniem kapitału w Lubawa S.A. wskutek przeprowadzonej emisji akcji serii E
- ↳ lepszymi wynikami w 2006 r Lubawa S.A. i spółek stowarzyszonych (pozycja zysk netto roku bieżącego przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej bilansu)
- ↳ zakupem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro (wzrost pozycji rezerw na odprawy pracownicze i świadczenia emerytalne)
- ↳ przypadającymi na styczeń 2007 terminami płatności za dostawy do produkcji sprzedanej w grudniu 2006 r (wzrost udziału zobowiązań z tytułu dostaw i usług)

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

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

W 2006 r Lubawa S.A., w wyniku transakcji na GPW, nabyła akcje LZPS Protektor w Lublinie i Lentex S.A.

W grudniu 2006 r Lubawa S.A. nabyła 2,89 % udziałów w FISCHER AIR POLSKA.

**24.4. 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.

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

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

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

Informacje te zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w rozdziale VI pkt 5

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

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne 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 roczne sprawozdanie z działalności Grupy LUBAWA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2006r. do 31.12.2006r. 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 badania spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu  
Włodzimierz Fafiński

*29 maja 2007 r.*.....

Data i podpis