

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
INWESTORA LUBAWA S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2007 R. DO 31.12.2007 R.**

Lubawa, marzec 2008

SPIS TREŚCI

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ INWESTORA	4
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA INWESTORA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTORA	4
2. SYTUACJA FINANSOWA INWESTORA ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI.....	5
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	6
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ :	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
3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI INWESTORA ...	7
3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ INWESTORA.....	7
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ INWESTORA	9
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA	9
4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU....	10
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH.....	10
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU	10
5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA	10
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,	12
6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH	12
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH.....	12
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	12
7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI;	13
8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK;	13
9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	13
10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH,.....	13
11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY,	14
12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA	14
13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ;	14

14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO;	14
15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,	15
16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	15
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);	16
18. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA,	16
19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH	17
20. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	17
21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	17
22. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	17
23. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH:	17
24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA INWESTORA	18
24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU INWESTORA	18
24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE INWESTORA	19
24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	19
24.4. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	19
24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA;	19
24.6. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	20
25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	20
26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ INWESTORA

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA INWESTORA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH

W trakcie 2007 r. „LUBAWA” Spółka Akcyjna nie tworzyła Grupy Kapitałowej, sprawozdanie finansowe inwestora uwzględnia wyniki spółek stowarzyszonych.

Charakterystyka inwestora została przedstawiona w pkt 1 Informacje ogólne Sprawozdania Finansowego Inwestora

Ze względu na charakter działalności, Inwestora 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 2007 uwzględniono spółki stowarzyszone: SARMATA Sp. o.o i PRYMUS Sp z o.o - wycenione metodą praw własności.

Średnioroczne zatrudnienie w Lubawa S.A. 2007 r wyniosło 345 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do 2006 roku nastąpił spadek zatrudnienia o 3%

1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTORA

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 przeciwichemiczna, skafandry pletwonurka 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 sztauerskie, pneumatyczne uszczelnienia bram magazynowych.

Działalność gospodarcza Lubawa S.A. w 2007 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):

Struktura sprzedaży	2006	struktura	2007	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	4 231	11,04%	3 490	9,85%
Sprzęt kwatermistrzowski	25 017	65,30%	20 499	57,84%
Pozostałe, w tym materiały	1 770	4,62%	3 631	10,24%
Usługi	7 292	19,03%	7 822	22,07%
RAZEM	38 310	100,00%	35 442	100,00%

*dane za 2006 r nie uwzględniają działalności zaniechanej

Przychody ze sprzedaży wykazane w sprawozdaniu są przychodami realizowanymi jedynie przez Lubawa S.A. W 2007 r w strukturze przychodów nadal znaczący udział stanowiły przychody z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego. Należy zwrócić uwagę na fakt iż w okresie obniżającego się kursu EUR/PLN Spółka zwiększyła udział przychodów z tytułu usługi przerobu (przychody realizowane są w EUR). W kwocie przychodów pozostałych w 2007 r pojawiły się przychody realizowane przez oddział Milagro z tytułu sprzedaży tkanin powlekanych i artykułów gumowych. Zmniejszenie udziału w strukturze przychodów sprzętu chroniącego przed upadkiem jest efektem przesunięcia wybranego asortymentu do pozycji pozostałe przychody

2. SYTUACJA FINANSOWA INWESTORA ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI

2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. zanotowano przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w wysokości **35 442** tys. zł.

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskanych przez inwestora Lubawa S.A., z działalności kontynuowanej, w okresie dwunastu miesięcy 2007 roku w porównaniu z wynikami w 2006 r przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	2006	2007	zmiana	
			wartościowa	zmiana %
			2007/2006	2007/2006
Sprzedaż	38 310	35 442	-2 868	-7,5%
wynik brutto na sprzedaży	11 386	11 256	-130	-1,1%
wynik na sprzedaży	6 818	6 712	-106	-1,6%
wynik operacyjny	9 134	7 053	-2 081	-22,8%
wynik brutto	15 779	13 447	-2 332	-14,8%
wynik netto	13 688	10 666	-3 022	-22,1%
wynik netto uwzględniający działalność zaniechaną	11 501	10 666	- 835	-7,3%

Lubawa S.A. utrzymała wynik brutto na sprzedaży i wynik na sprzedaży na poziomie ubiegłego roku mimo niższych przychodów ze sprzedaży na które główny wpływ miały mniejsze zamówienia z MON. Wynik operacyjny za 2006 r uwzględniał zysk na sprzedaży nieruchomości w Iławie. Zmniejszenie pozycji wyniku netto Inwestora było efektem niższych niż w 2006 r wyników spółek stowarzyszonych.

Wpływ na wynik brutto i netto na działalności kontynuowanej miał wynik na działalności finansowej, który wyniósł **5 479 tys. zł.** W kwocie tej znalazły się:

- * zrealizowane zyski z obrotu papierami wartościowymi (8 358 tys zł)
- * aktualizacja wyceny posiadanych papierów wartościowych (- 3 191 tys zł)

Rok 2007 Inwestor zamknął zyskiem netto, na działalności kontynuowanej, w kwocie **10 666** tys. zł.

2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Obecnie Lubawa S.A. nie tworzy 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;
- dywidenda uzyskana z podziału wyniku finansowego za 2007r. w Prymus Sp z o.o. (w sprawozdaniu finansowym inwestora dywidenda podlegać będzie wyłączeniu)
- rozszerzenie asortymentu produktów

2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ :

istotny wpływ na działalność miały:

w roku obrotowym:

- umowy zawarte z odbiorcą instytucjonalnym, na łączną kwotę dostaw prawie 19,7 mln netto;
- zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa MILAGRO-Powlekarnia – rok 2007 był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania oddziału
- rozszerzenie 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)
- prowadzenie działalności inwestycyjnej na rynkach finansowych (GPW w Warszawie)

istotny wpływ na działalność jednostki będą miały

po zakończeniu roku obrotowego

- podpisanie z MON aneksu nr 4 do kontraktu na dostawy namiotów typu NS-97 oraz N-6/97 w latach 2006-2010 zwiększającego wartość dostaw w 2008 r do kwoty 6,8 mln zł (o 3,4 mln zł)
- podpisanie umowy z Jednostką Wojskową Nr 1123 w Grudziądzu na dostawę baz noclegowych o wartości brutto 12 mln zł.

2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

- kontynuacja 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 2007 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.

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 2007 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 INWESTORA

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 INWESTORA

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

Czynniki zewnętrzne

czynniki pozytywne- możliwości:

- wejście w życie Ustawy o Ratownictwie Medycznym która to nakłada obowiązek wyposażania służb medycznych , pożarniczych i innych w sprzęt m.in. z oferty Lubawy S.A. (namioty, sprzęt ochronny do pracy na wysokości, ubrania ochronne)
- zapotrzebowania na usługę szycia namiotów na innych rynkach niż dotychczas (Francja)
- zapotrzebowania na dostawy sprzętu ochronnego do prac na 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 związanych z działalnością inwestycyjną LUBAWA S.A.

Czynniki wewnętrzne

silne strony:

- Lubawa S.A. posiada dobrą markę u odbiorców sprzętu kwatermistrzowskiego i ochronnego do prac na wysokości oraz usługi szycia przystawek
- posiadanie certyfikatów ISO 9001:2001, AQAP 2110:2003
- posiadania koncesji na dostawy uzbrojenia
- posiadanie patentów i zastrzeżeń wzorów przemysłowych takich jak pokrowce UPWD (pojazdy gaśnicowe), kamizelki kuloodporne, namioty .
- posiadanie technologii w zakresie wyrobów gumowych, możliwość udziału w pracach badawczo-rozwojowych współfinansowanych przez budżet Państwa
- możliwość dywersyfikacji oferty poprzez produkcję takich wyrobów jak:
 - tkaniny powlekane
 - ubrania ochronne przed zagrożeniami biologicznymi i chemicznymi
 - sprzęt ochronny do prac na wysokości o wyższym poziomie technologicznym oraz uzupełnienie oferowanego asortymentu o wyroby specjalistyczne takie jak (kaski, hełmy i inne) z importu
- wykwalifikowana siła robocza
- dobra sytuacja finansowa
- nowoczesny komputerowy system obsługi przedsiębiorstwa
- wiarygodność finansowa dająca dostęp do postępowań przetargowych, środków unijnych, kredytów;
- kontrakt na dostawy do 2010 roku w zakresie produkcji namiotów dla Ministerstwa Obrony Narodowej Lubawa S.A.

slabe strony:

- zbyt niska zdolność do innowacyjności produktowych

- niedobór kadry inżynierskiej do tworzenia i wdrażania nowych produktów
- brak działu zajmującego się przygotowaniem przetargów zagranicznych

3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ INWESTORA

Spółka planuje w 2008 r:

- rozwój nowych produktów, w tym dla sektora cywilnego. Rozważa się możliwość produkcji tkanin łodziowych, tkaniny do produkcji elastycznych przewodów wentylacyjnych oraz kompozytów balistycznych. Część tych produktów jest już na etapie badań. Trwają prace projektowe nad nowymi namiotami.
- nawiązanie współpracy z nowymi odbiorcami w Europie
- umacniać pozycję głównego dostawcy sprzętu kwatermistrzowskiego dla wojska i innych służb mundurowych oraz konsolidować firmy produkujące na potrzeby wojska. W planach na 2008 r znalazły się wydatki inwestycyjne m.in. na przejęcia i wspólne przedsięwzięcia z firmami z branży oraz na rozwój produktów wojskowych oferowanych przez Spółkę
- rozpocząć inwestycje budowlane i modernizacyjne zmierzające do zwiększenia potencjału produkcyjnego spółki

Ponadto spółka podjęła prace zmierzające do rozpoczęcia działalności produkcyjnej w Chinach, co pozwoli na ograniczenie kosztów produkcji.

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 i 2007 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.

Kierunki zbytu	2006*	struktura	2007*	struktura
sprzedaż na kraj	30 895	80,64%	27 619	77,93%
sprzedaż zagraniczna	7 415	19,36%	7 823	22,07%
RAZEM	38 310	100,00%	35 442	100,00%

*dane dotyczą 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 2007 i 2008 r miały bądź będą miały wpływ następujące umowy:

Podpisana w dniu 26.04.2006 r umowa zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekania za kwotę 9,2 mln zł (2007 r jest 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 47 931 tys zł. W 2008 r Spółka dostarczy namioty o wartości 6 811 tys zł. (w dniu 11.02.2008 r Spółka podpisała aneks zwiększający wartość dostaw w 2008 r o 3 426 tys zł)

Umowa z dnia 15.05.2007 roku z Ministerstwem Obrony Narodowej (Departament Zaopatrzenia Sił Zbrojnych) na dostawę kamizelek ochronnych dla wojsk lądowych typu OLV o wartości brutto 2.188 tys zł.

Zawarte w dniu 28.06.2007 porozumienie o rozwiązaniu warunkowej umowy sprzedaży prawa wieczystego użytkowania zabudowanej nieruchomości położonej w Iławie zawartej w dniu 20-06-2006 r. W wyniku porozumienia została wpłacona do Spółki pozostała należność z tytułu transakcji w kwocie 1,3 mln zł (2 mln zł wpłynęło po podpisaniu umowy sprzedaży w czerwcu 2006 r).

Podpisanie w dniu 4.07.2007 r. umów z Ministerstwem Obrony Narodowej na dostawę 6 kompletów namiotów pneumatycznych na bazy noclegowe i 2 kompletów namiotów pneumatycznych z przeznaczeniem na bazy dowodzenia. Łączna wartość umów to 6 436 tys. zł

Podpisanie w dniu 28.08.2007 umowy o dalszej współpracy z duńska firmą ISABELLA JYDSK CAMPING INDUSTRI A/S. Umowa została zawarta na okres od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2012 r. Przewidywana wartość przedmiotu umowy wynosi 35 mln zł.

Umowa z dnia 07.06.2006 r w sprawie sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu w Olsztynie nie doszła do skutku z powodu nieziszczenia się warunków zawartych w umowie (warunek brzmiał: w uchwalonym przez Radę Miasta Olsztyn i ogłoszonym w Dzienniku Urzędowym Województwa Warmińsko-Mazurskiego, miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego miasta Olsztyn sprzedawane działki przeznaczone będą pod zabudowę mieszkaniowo-handlowo-usługową. Umowa warunkowa sprzedaży zostanie zawarta w terminie 14 dni od dnia ukazania się Dziennika Urzędowego Województwa Warmińsko Mazurskiego, nie później niż do dnia 31.07.2007r.).

Zawarte na GPW transakcje zakupu akcji Lentex S.A.

Zawarta w dniu 28.02.2008 r. umowa z Jednostką Wojskową w Grudziądzu na dostawę baz noclegowych o wartości brutto 12 127 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 2007 r posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych: Sarmata Sp z o.o i Prymus Sp z o.o.

Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 31.12.2007 r zostały zamieszczone w Informacjach Dodatkowych do Sprawozdania Finansowego Inwestora w Nocie nr 3 i 4 do Sprawozdania Finansowego Inwestora

W 2006 r Spółka nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Milagro – Powlekarnia w Grudziądzu. Zakup został sfinansowany głównie z zaciągniętych kredytów oraz refinansowany środkami uzyskanymi z emisji akcji serii E. W trakcie 2007 r Spółka wydatkowała środki uzyskane z emisji akcji serii E na modernizację zakupionego zakładu.

Dnia 12.07.2007r. „LUBAWA” S.A. nabyła niezabudowaną nieruchomość położoną w Brudzewie o nr 202/4 o łącznej powierzchni 6,29 ha. Zakup został sfinansowany ze środków własnych.

W trakcie 2007 r Lubawa S.A. lokowała środki również w papiery wartościowe. Informacje szczegółowe znajdują się w Nocie nr 4 i 10 do Sprawozdania Finansowego Inwestora. Zakupy zostały sfinansowane 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 wyniku uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w Spółce „Prymus” Sp. z o.o. (LUBAWA S.A. posiada 50 % udziałów) z dnia 8 maja 2007 r. „LUBAWA S.A. otrzymała 50 % dywidendy czyli 2 400 tys. zł. tj. 670 tys. euro.

6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORECZENIACH, GWARANCJACH

6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH

Informacje o zaciągniętych kredytach na dzień 31.12.2007 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (nota nr 20)

Informacje o udzielonych gwarancjach na dzień 31.12.2007 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (rozdz. VI pkt 5).

6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Wg stanu dzień 31.12.2007, Lubawa S.A. udzielała następujących pożyczek:

- pożyczka udzielona w kwocie 250 000 zł (z terminem spłaty do 31.07.2009r.) oraz odsetek naliczonych w kwocie 4 660,27 zł.
- pożyczka udzielona dla „Mista” Sp. zo.o. w kwocie 150 822,08 zł (z terminem spłaty do 21.12.2008 r.) oraz odsetek naliczonych w kwocie 29 991,12 zł.

Transakcje z podmiotami objętymi konsolidacją zostały wyłączone ze sprawozdań.

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 31.12.2007 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (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, w latach 2006-2007 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 - 1 382 tys. zł

W 2008 r Spółka przewiduje kolejne wydatki na unowocześnienie parku maszynowego głównie w oddziale w Grudziądzu.

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

Inwestor nie publikował prognoz na 2007 r

9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2007 r Lubawa S.A. prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi i terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań. 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. W strategii Spółki znajduje się punkt dotyczący konsolidowania branży producentów sprzętu kwatermistrzowskiego i w 2008 r Spółka nie wyklucza przeznaczenia środków na zakup udziałów bądź akcji spółek o takim profilu. Ponadto spółka planuje inwestycje w nowe produkty i moce wytwórcze oraz podjęła prace zmierzające do otwarcia działalności w Chinach. Nakłady inwestycyjne w 2008 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 2007 r nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik.

12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA

oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

Czynniki oraz perspektywy rozwoju zostały wymienione w pkt 3

13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ;

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką. 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 2007 r zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających:

W dniu 11.01.2007 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 1/2007 powołała Pana Przemysława Borgosza do grona członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

Z dniem 17.11.2007 r. Pan Jacek Łukjanow zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 29.11.2007 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 19/2007 powołała Pana Zbigniewa Klepackiego do grona członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

W okresie od 01.01.2008 r do dnia sporządzenia sprawozdania zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających:

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 1/II/2008 odwołała Pana Włodzimierza Fafińskiego z funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 2/II/2008 powołała Pana Zbigniewa Klepackiego na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 05.02.2008 r Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 3/II/2008 powołała Pana Andrzeja Krupnika do grona członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

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 31.12.2007 r skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego Inwestora za 2007 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 Zbigniewem Klepacki w dniu 06.02.2008 r. nie przewiduje, w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Spółki, wypłaty odszkodowania.

16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki:

		Z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA” S.A.
<i>Członkowie Zarządu:</i>		
1	Włodzimierz Fafiński – Prezes Zarządu	151 690,00 zł
<i>Członkowie Rady Nadzorczej:</i>		
1	Przemysław Borgosz	54 586,89 zł
2	Krzysztof Dobrowolski	52 601,68 zł
3	Piotr Gańko	54 984,63 zł
4	Robert Karwowski	49 183,26 zł
5	Jacek Łukjanow	54 956,04 zł

6	Zbigniew Klepacki	4 877,38 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 03.04.2008 r.

<i>Zarząd</i>	Liczba akcji Lubawa S.A.	Wartość nominalna akcji
Zbigniew Klepacki - Prezes Zarządu	nie posiada akcji Lubawa S.A	

<i>Rada Nadzorcza</i>	Liczba akcji Lubawa S.A	Wartość nominalna akcji
Przemysław Borgosz	nie posiada akcji LUBAWA S.A.	
Krzysztof Dobrowolski	11 300	2 260,00
Piotr Gańko	3 481	696,20
Robert Karwowski	nie posiada akcji Lubawa S.A.	
Andrzej Krupnik	nie posiada akcji Lubawa S.A	

Na dzień 03.04.2008 r. "LUBAWA" S.A nie dysponuje wiedzą nt. posiadania przez Członków Rady Nadzorczej akcji lub udziałów w spółkach stowarzyszonych "LUBAWA" S.A.

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

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

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 03.04.2008 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	7 568 180	8,70%	7 568 180 (8,70%) 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 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 Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 22.06.2007r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007r. – 30.06.2007 r. oraz w przedmiocie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007 – 31.12.2007 r.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2007 r wynosi – 52 460 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2006 r wynosi – 66 795 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia w 2007 r wynikająca z umów nie dotyczących badania sprawozdań finansowych zawartych z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o – 46 116 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

24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA INWESTORA

24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU INWESTORA

w tym z punktu widzenia płynności emitenta;

Struktura aktywów i pasywów została przedstawiona w poniższej tabeli.

dane w tys zł	Stan na 31.12.2007r.	Stan na 31.12.2006r.	struktura 2007	struktura 2006
AKTYWA				
A. Aktywa trwałe, w tym:	42 153	45 213	57,2%	65,7%
I. Wartości niematerialne	879	946	1,2%	1,4%
II. Wartość firmy z konsolidacji	-	-	0,0%	0,0%
III. Rzeczowe aktywa trwałe	18 013	14 484	24,4%	21,0%
IV. Należności długoterminowe	-	-	0,0%	0,0%
V. Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	9 342	10 827	12,7%	15,7%
VI. Inwestycje długoterminowe	12 804	17 499	17,4%	25,4%
VII. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 115	467	1,5%	0,7%
VIII. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	990	0,0%	1,4%
B. Aktywa obrotowe	31 537	23 641	42,8%	34,3%
I. Zapasy	3 907	2 630	5,3%	3,8%
II. Należności krótkoterminowe	3 818	4 313	5,2%	6,3%
1. Należności z tytułu dostaw i usług	2 155	2 725	2,9%	4,0%
2. Pozostałe należności	1 663	1 588	2,3%	2,3%
III. Inwestycje krótkoterminowe	23 786	16 681	32,3%	24,2%
1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 812	5 233	6,5%	7,6%
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 974	11 448	25,7%	16,6%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	17	0,0%	0,0%
Aktywa razem	73 690	68 854	100,0%	100,0%

Wzrost udziału aktywów obrotowych w ogólnej sumie aktywów Inwestora jest efektem:

- ↳ wzrostu środków pieniężnych będących w dyspozycji Spółki (większość zawieranych przez Spółkę kontraktów wskazuje jako termin realizacji ostatnie miesiące roku i środki z realizacji tych umów często wpływają w ostatnich dniach grudnia, w 2007 r. zostały w Spółce również środki rezerwowane na zakup innych podmiotów z branży)
- ↳ zmiany po stronie aktywów trwałych są efektem aktualizacji wartości majątku posiadanego przez Spółkę oraz nabycia nieruchomości w Brudzewie

dane w tys zł	Stan na 31.12.2007r.	Stan na 31.12.2006r.	struktura 2007	struktura 2006
PASYWA				
A. Kapitał własny, w tym:	63 367	57 536	86,0%	83,6%

1.	Kapitał podstawowy	17 400	17 400	23,6%	25,3%
2.	Kapitał zapasowy	26 009	18 734	35,3%	27,2%
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	4 340	9 218	5,9%	13,4%
4.	Zysk z lat ubiegłych	4 952	683	6,7%	1,0%
5.	Zysk netto roku bieżącego, w tym:	10 666	11 501	14,5%	16,7%
a.	Zysk netto spółki	12 151	7 232	16,5%	10,5%
	Zobowiązania i rezerwy na				
B.	zobowiązania	10 323	11 318	14,0%	16,4%
I.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	1 553	2 222	2,1%	3,2%
II.	Rezerwy na zobowiązania	684	1 390	0,9%	2,0%
III.	Zobowiązania długoterminowe	50	-	0,1%	0,0%
IV.	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	7 798	7 422	10,6%	10,8%
1.	Zobowiązania finansowe	13	-	0,0%	0,0%
2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 431	4 434	4,7%	6,4%
3.	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	795	256	1,1%	0,4%
4.	Pozostałe zobowiązania	3 559	2 732	4,8%	4,0%
V.	Rozliczenia międzyokresowe	238	284	0,3%	0,4%
	Pasywa razem	73 690	68 854	100,0%	100,0%

Zmiany w strukturze pasywów zostały spowodowane głównie wzrostem kapitałów własnych będącym efektem wzrastających zysków realizowanych przez Spółkę.

24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE INWESTORA

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

Zdarzenia zostały opisane w pkt 2.3 niniejszego sprawozdania.

24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

dokonanych w ramach emitenta w danym roku obrotowym;

W lipcu 2007 r Spółka nabyła działkę budowlaną w Brudzewie za kwotę 4,08 mln zł

W 2007 r Lubawa S.A nabywała akcje spółek notowanych na GPW. Na dzień 31.12.2007 r struktura nabytych akcji została przedstawiona w nocie nr 4 i 10 do Sprawozdania Finansowego Inwestora.

24.4. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

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

Opisu dokonano w rozdziale I pkt 1 sprawozdania finansowego inwestora.

24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU 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 sprawozdaniu finansowym inwestora w rozdziale VI pkt 5

25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego inwestora za okres 01.01.2007r. do 31.12.2007r. 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
Zbigniew Klepacki

03 kwietnia 2008 r.....

Data i podpis