

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI

LUBAWA Spółka Akcyjna

LUBAWA S.A.

z siedzibą w Lubawie,
adres: 14-260 Lubawa, ul. Dworcowa 1
<http://www.lubawa.com.pl>

Publiczna Oferta

58 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy

Na podstawie niniejszego prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

do 58.000.000 Akcji serii E
do 58.000.000 praw do Akcji serii E
29.000.000 praw poboru Akcji serii E

Ostateczna liczba dopuszczanych i wprowadzanych Akcji serii E oraz praw do Akcji serii E zależą będzie od liczby faktycznie objętych Akcji Serii E.

Oferta Akcji serii E kierowana jest do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 26 kwietnia 2006 r. otrzymają na każdą posiadaną akcję jedno prawo poboru. Prawa poboru uprawniają do objęcia w terminie od 21 do 31 sierpnia 2006 r. 58 000 000 Akcji serii E. Jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 2 (dwóch) Akcji serii E.

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 26 kwietnia 2006 r. będą uprawnieni do składania, w terminie wykonania prawa poboru, Zapisów Dodatkowych na akcje nieobjęte w wykonaniu prawa poboru. Akcje serii E nieobjęte w powyższym trybie Zarząd przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż Cena emisyjna Akcji serii E.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych wynosi 0,21 zł (zero złotych dwadzieścia jeden groszy). Została ona ustalona na podstawie Uchwały nr 18 z dnia 06 kwietnia 2006 r. NWZ LUBAWA S.A. i podana przez Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 47/2006 w dniu 07 kwietnia 2006 r.

Do czasu zarejestrowania Akcji serii E w depozycie papierów wartościowych inwestorzy będą mogli dokonywać obrotu na GPW prawami do Akcji serii E.

Szczegółowe terminy oferty, dane o emisji oraz zasady dystrybucji i przydziału Akcji Oferowanych zostały opisane w części Prospektu pt. „Dokument Ofertowy”.

Oferta Publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską. Papiery wartościowe objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba, że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. „Czynniki ryzyka”.

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony w sieci Internet na stronie <http://www.lubawa.com.pl> oraz na stronie oferującego <http://www.pkobp.pl/bdm>.

Podmiotem pełniącym funkcję Oferującego Akcje Oferowane jest: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Bankowy Dom Maklerski ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Niniejszy Prospekt sporządzony został zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu, to jest 10 sierpnia 2006 roku.



SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	10
1.1 Osoby reprezentujące organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, doradcy i biegli rewidenci	10
1.2 Statystyka oferty i przewidywany harmonogram.....	10
1.3 Informacje dotyczące Emitenta.....	11
1.4 Przewagi konkurencyjne.....	12
1.5 Strategia.....	12
1.6 Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.....	12
1.7 Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych	13
1.8 Czynniki ryzyka	15
1.9 Informacje o osobach reprezentujących organy zarządzające i nadzorcze oraz o osobach na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta	16
1.10 Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązаныmi stronami	17
1.11 Informacje dodatkowe	17
CZYNNIKI RYZYKA	18
1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	18
1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	18
1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami.....	19
DOKUMENT REJESTRACYJNY	
ROZDZIAŁ I – OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE w PROSPEKCIE i ICH OŚWIADCZENIE o ODPOWIEDZIALNOŚCI	22
ROZDZIAŁ II – Biegli rewidenci	23
2.1. Imiona i nazwiska oraz adres i siedziba biegłych rewidentów.....	23
2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta	23
ROZDZIAŁ III – WYBRANE DANE FINANSOWE	24
3.1. Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi	24
3.2. Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi.....	26
ROZDZIAŁ IV – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE z OTOCZENIEM EMITENTA i PROWADZONA PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ	28
ROZDZIAŁ V – INFORMACJE o EMITENCIE i JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ	29
5.1. Historia i rozwój Emitenta.....	29
5.2. Inwestycje.....	30
ROZDZIAŁ VI – ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	33
6.1. Działalność podstawowa.....	33
6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	36
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki	36

6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.....	37
6.5.	Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	37
ROZDZIAŁ VII – STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....		39
7.1.	Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie.....	39
ROZDZIAŁ VIII – Środki trwałe		40
8.1.	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych	40
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	41
ROZDZIAŁ IX – PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ i FINANSOWEJ.....		43
9.1.	Sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej.....	43
9.2.	Wynik operacyjny	50
ROZDZIAŁ X – ZASOBY KAPITAŁOWE		54
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej	54
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	57
10.3.	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	58
10.4.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	58
10.5.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji.....	58
ROZDZIAŁ XI – BADANIA i ROZWÓJ, PATENTY i LICENCJE.....		59
11.1.	Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.....	59
11.2.	Patenty i licencje posiadane przez Emitenta	59
ROZDZIAŁ XII – INFORMACJE o TENDENCJACH		60
12.1.	Charakterystyka ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu.....	60
12.2.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego.....	60
12.3.	Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.....	60
ROZDZIAŁ XIII – STRATEGIA ROZWOJU i PROGNOZY WYNIKÓW		62
13.1.	Strategia.....	62
13.2.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe.....	62
ROZDZIAŁ XIV – ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE i NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....		64
14.1.	Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	64
14.2.	Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	70
ROZDZIAŁ XV – WYNAGRODZENIE i INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY w ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH i NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....		71
15.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) oraz przyznanych przez Emitenta	

i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych	71
15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	72
ROZDZIAŁ XVI – PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	73
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje.....	73
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	73
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	73
16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego	73
ROZDZIAŁ XVII – PRACOWNICY	76
17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników	76
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta	78
17.3. Informacje na temat wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	78
ROZDZIAŁ XVIII – ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	79
18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	79
18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta.....	79
18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.....	79
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	79
ROZDZIAŁ XIX – TRANSAKcje z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI MAJĄCE ISTOTNE ZNACZENIE	80
19.1. Transakcje zawarte w 2006 roku.....	80
19.2. Transakcje zawarte w 2005 roku.....	80
19.3. Transakcje zawarte w 2004 roku.....	80
19.4. Transakcje zawarte w 2003 roku.....	81
ROZDZIAŁ XX – INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	82
20.1. Informacje finansowe pro-forma	82
20.2. Sprawozdania finansowe.....	85
20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	122
20.4. Data najnowszych informacji finansowych.....	122
20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe	122
20.6. Polityka w zakresie dywidendy	122
20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe	123
20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego	123
ROZDZIAŁ XXI – INFORMACJE DODATKOWE	125
21.1. Kapitał zakładowy Emitenta.....	125

21.2. Umowa i Statut Spółki	125
ROZDZIAŁ XXII – ISTOTNE UMOWY INNE NIŻ UMOWY ZAWIERANE w NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI	132
22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu	132
22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie Prospektu	134
ROZDZIAŁ XXIII – INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW i OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH	135
23.1. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie	135
23.2. Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji	135
ROZDZIAŁ XXIV – DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	136
ROZDZIAŁ XXV – INFORMACJA o UDZIAŁACH w INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	137
DOKUMENT OFERTOWY	
ROZDZIAŁ I – OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	139
ROZDZIAŁ II – CZYNNIKI RYZYKA o ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w INNYM MIEJSCU	140
ROZDZIAŁ III – NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	141
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	141
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	141
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	143
3.3.1. Oferujący	143
3.3.2. Doradca Prawny	143
3.3.3. Biegły Rewident	143
3.4. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty	143
ROZDZIAŁ IV – INFORMACJE o PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU ..	144
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	144
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe	144
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną	144
4.3.1. Podmiot prowadzący rejestr Akcji Emitenta	144
4.4. Waluta emitowanych akcji	144
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami serii E raz procedury wykonywania tych praw	144
4.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki	144
4.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki	145
4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych	146
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych	148
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	148
4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu	148

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi..	148
4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych	152
4.8.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	153
4.8.5. Inne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta	156
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	156
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.....	156
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu.....	156
4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy	156
4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji	157
4.11.3. Podatek od spadków i darowizn	158
4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych	158
4.11.5. Odpowiedzialność płatnika.....	159
ROZDZIAŁ V – INFORMACJE o WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH.....	160
5.1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	160
5.1.1. Warunki oferty	160
5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty	160
5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów.....	160
5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty.....	162
5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot.....	162
5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu	162
5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu.....	163
5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji	163
5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości.....	163
5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane	163
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	164
5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje.....	164
5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji	164
5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem.....	164
5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji.....	165
5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	165
5.3. Cena	165
5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje	165
5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie.....	165
5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru	165
5.3.4. Rozbieżność pomiędzy cenami papierów wartościowych.....	165
5.4. Plasowanie i gwarantowanie.....	166

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta.....	166
5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe	166
5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty	166
5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji.....	166
ROZDZIAŁ VI – DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE TRANSAKCI	167
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach.....	167
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu	167
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	167
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie, do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	167
6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z Ofertą.....	168
ROZDZIAŁ VII – INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	169
ROZDZIAŁ VIII – KOSZTY EMISJI LUB OFERTY.....	170
ROZDZIAŁ IX – ROZWODNIENIE.....	171
ROZDZIAŁ X – INFORMACJE DODATKOWE DOTYCZĄCE OFERTY.....	173
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	173
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	173
10.3. Dane na temat eksperta	173
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....	173
10.5. Formularz zapisu na Akcje Serii E.....	173
ZAŁĄCZNIKI.....	175

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wstęp do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach tego dokumentu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w części „Czynniki ryzyka”, a wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące akcji powinny być podejmowane po rozważeniu treści całego Prospektu.

W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód może być obowiązany, zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie) lub wnoszą o jego zatwierdzenie, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie w zakresie, w jakim niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

1.1 Osoby reprezentujące organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, doradcy i biegli rewidenci

Członkami Zarządu Emitenta są:

Witold Jesionowski – Prezes Zarządu

Prokurentami Emitenta są:

Anna Stenszke – Dyrektor finansowy

Marcin Krych – Dyrektor handlowy

Włodzimierz Fafiński – Z-ca Dyrektora Handlowego

Kamila Maron – Pikula – Główna Księgowa

Członkami Rady Nadzorczej Emitenta są:

Krzysztof Fijałkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Jacek Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Jacek Łukjanow – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Przemysław Borgosz – Członek Rady Nadzorczej

Robert Karwowski – Członek Rady Nadzorczej

Osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością, są:

Artur Możejko – Z-ca Dyrektora ds. BHP

Oferujący:

Bankowy Dom Maklerski PKO BP SA

Biegły rewident:

Florian Osękowski – „FINEKS” Kancelaria Biegłego Rewidenta – biegły rewident (nr ewidencyjny 2932/1380)

Doradca prawny Emitenta:

Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni – Doradca Prawny

1.2 Statystyka oferty i przewidywany harmonogram

Przewidywany harmonogram Oferty

26 kwietnia 2006 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
.	Planowane rozpoczęcie notowania praw poboru ¹
	Zakończenie notowania praw poboru ²
21 sierpnia 2006 r	Otwarcie Publicznej Oferty Akcji serii E

21 sierpnia 2006 r	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
31 sierpnia 2006 r	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
11 września 2006 r	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
11 września 2006 r	Zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
12 września 2006 r	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
14 września 2006 r	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
15 września 2006 r	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
15 września 2006 r	Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji serii E

¹ w zależności od decyzji GPW

² Na 3 dni przed zakończeniem przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru

Cena emisyjna

Cena Emisyjna Akcji serii E została ustalona przez Emitenta na poziomie 0,21 zł (zero złotych dwadzieścia jeden groszy).

Przy ustalaniu ceny Akcji Oferowanych brane były pod uwagę następujące czynniki:

- ▶ wyniki finansowe osiągnięte w roku 2005,
- ▶ aktualna koniunktura na GPW, dotycząca szczególnie spółek z branży,
- ▶ prognozowany rozwój sytuacji na rynku kapitałowym,
- ▶ zainteresowanie potencjalnych inwestorów emisją,
- ▶ zapotrzebowanie Emitenta na kapitał.

Oferujący

Bankowy Dom Maklerski PKO BP SA z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, 00-517 Warszawa, w ramach Oferty pełni funkcję Oferującego.

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu dystrybucji Akcji Oferowanych zostały opisane w części Prospektu „Dokument Ofertowy” Rozdział 5.

Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW

Emitent i Oferujący dołożą wszelkich starań, aby Akcje Oferowane - w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału – zostały wprowadzone do obrotu na GPW.

Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA zostały opisane w w części Prospektu „Dokument Ofertowy” Rozdział 6.

1.3 Informacje dotyczące Emitenta

1.3.1 Historia i rozwój Emitenta

W 1951 roku zostało powołane Przedsiębiorstwo Państwowe Wschodnie Zakłady Przemysłu Lniarskiego produkujące konfekcję techniczną na potrzeby MON, MSW i Straży Pożarnej.

W latach 1951 - 1993 przedsiębiorstwo kilkakrotnie modernizowano, zmieniało ono również swoją nazwę.

W 1994 Minister Przekształceń Własnościowych dokonał przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego Lubawskich Zakładów Konfekcji Technicznej w Lubawie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod nazwą Zakłady Konfekcji Technicznej „LUBAWA” Sp. z o.o. w 1995 Powstała Spółka ZKT „LUBAWA” S.A., której rejestracji dokonał Sąd Rejonowy w Olsztynie. w 1996 Spółka ZKT „LUBAWA” S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. w styczniu 2002 roku Spółka zmieniła nazwę z “Zakłady Konfekcji Technicznej “LUBAWA” Spółka Akcyjna na “LUBAWA” Spółka Akcyjna.

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej. Spółki stowarzyszone Emitenta stanowią: Sarmata Sp. z o.o. oraz Prymus Sp. z o.o.

1.3.2 Ogólny zarys działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności LUBAWA S.A. 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 przyrządów kempingowych.
- ▶ Wojskowy sprzęt logistyczny - głównie namioty, kamizelki kulo- i odłamko odporne, 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.

Ponadto, LUBAWA S.A. prowadzi handel importowanymi artykułami sportowymi.

Należy zaznaczyć, iż produkty oferowane przez LUBAWA S.A. nie zaliczają się do tzw. Produktów markowych, dla ich określenia używane jest słownictwo branżowe. Większość wyrobów Emitenta jest skierowana do konkretnego, specyficznego odbiorcy np.: służb mundurowych, wojska, zawodów mających w swojej specyfice pracę na wysokości, jak np. elektrycy lub robotnicy budowlani.

Wyroby oferowane przez LUBAWA S.A. spełniają wymagania krajowych i europejskich norm bezpieczeństwa oraz międzynarodowych norm jakościowych. Emitent posiada certyfikat na zgodność z wymaganiami normy PN-ISO 9001 i AQAP-110 oraz koncesję Ministra Spraw Wewnętrznych

i Administracji nr B-366/2003 wydaną na podstawie Ustawy z dnia 22 czerwca 2001 roku

o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (Dz. U.

nr 67 poz. 679 z późn. zm.).

1.4 Przewagi konkurencyjne

W zakresie oferowanych usług przewaga LUBAWA S.A. wynika z posiadania specjalistycznych maszyn szwalniczych. Fakt, że Lubawa posiada takie maszyny sprawia, że konkurencja na terenie Polski praktycznie nie istnieje. Nie bez znaczenia pozostaje również fakt, iż – poza wysoką i satysfakcjonującą jakością wykonania zlecanej produkcji - firmy zamawiające otrzymują równie istotną wysoką jakość obsługi w sferze szeroko pojętej logistyki dostaw oraz usług towarzyszących wdrażaniu wszelkich wprowadzanych zmian w produkowanym asortymencie. Warto podkreślić, iż współpraca w zakresie świadczenia usług szycia przystawek kempingowych prowadzona jest z firmami o ugruntowanej pozycji na rynkach zachodnioeuropejskich, natomiast zawarte z nimi umowy określają gwarantowane przez LUBAWA S.A. wielkości produkcji.

W obszarze dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego LUBAWA S.A. nie posiada wyraźnych przewag z tytułu posiadanego parku maszynowego. Jej silna pozycja konkurencyjna wynika natomiast z faktu, że firma jest długoletnim, solidnym i sprawdzonym partnerem Ministerstwa Obrony Narodowej. Powoduje to, że w przypadku możliwości składania zamówień bez konieczności ogłaszania przetargu, na wykonawcę wybierana jest właśnie LUBAWA S.A..

Elementami przewagi konkurencyjnej w branży sportowej jest fakt, że Emitent oferuje produkty markowe, wysokiej jakości. Niestety brak znajomości i świadomości marek dystrybuowanych przez LUBAWA S.A. na polskim rynku powoduje, że pozostają one niszowymi.

Spółka LUBAWA S.A. na bieżąco i we własnym zakresie prowadzi analizę poszczególnych rynków w Polsce – przeprowadzanie badań rynkowych nie było zlecane firmom zewnętrznym.

1.5 Strategia

Główne założenia strategii rozwoju Emitenta przewidują osiągnięcie następujących celów:

- ▶ Utrzymanie pozycji ważnego dostawcy konfekcji technicznej dla strefy budżetowej na rynku krajowym;
- ▶ Rozwój eksportu;
- ▶ Dywersyfikacja asortymentowa;
- ▶ Zwiększanie rentowności sprzedaży;
- ▶ Uczestnictwo w pracach badawczo-rozwojowych;
- ▶ Dywersyfikacja działalności drogą inwestycji kapitałowych.

1.6 Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta

Rozwój Emitenta warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od przedsiębiorstwa, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jego działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na strategię rozwoju Spółki.

Czynniki zewnętrzne

Czynniki makroekonomiczne - koniunktura gospodarcza w Polsce

Przynależność Polski do Unii Europejskiej

Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów

Czynniki wewnętrzne

Jakość i stabilność kadry zarządzającej i pracowników

Organizacja systemów informatyczno-logistycznych

Unowocześnianie parku maszynowego

Efektywność strategii marketingowej

1.7 Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych

1.7.1 Wybrane dane finansowe Emitenta za okres ostatnich 3 lat obrotowych

Poniżej przedstawione zostały podstawowe dane finansowe Emitenta, które zostały sporządzone na podstawie zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych za okres I kw. 2006, 2005 – 2004 rok zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, z kolei rok 2003 został zbadany w oparciu o polskie standardy rachunkowości. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące wyników finansowych Emitenta zostały zaprezentowane w kolejnych częściach Prospektu, głównie w Rozdziale 20 części Prospektu pt „Dokument Rejestracyjny”.

Jednocześnie zaleca się czytanie niniejszej części łącznie z jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta za I kw 2006, 2005-2004 rok oraz 2003.

Podstawowe dane finansowe Emitenta przedstawiono w poniższych tabelach:

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Emitenta w tys. zł

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005	2004	2003 ¹
Przychody ze sprzedaży	3 233	23 650	30 262	20 590
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	154	4 283	4 670	2 358
Zysk (strata) brutto	2 125	4 677	4 347	2 858
Zysk (strata) netto	1 739	4 021	3 045	1 878
Aktywa razem	35 664	34 496	33 713	27 302
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 819	4 390	6 098	3 984
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72	146
Zobowiązania krótkoterminowe	2 942	3 485	5 093	2 880
Kapitał własny	31 845	30 106	27 615	23 318
Kapitał podstawowy	5 800	5 800	5 800	5 600
Średnioważona liczba akcji ²	2 900 000	2 900 000	2 814 208	2 800 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (zł) ³	10,98	10,38	9,81	9,62
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ⁴	–	1,39	1,08	0,67
Wyplacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (zł)	–	0,50	0,45	–

¹ dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR

² w 2006 r akcje Emitenta zostały podzielone w stosunku 1:10 i obecnie wynoszą 29 000 000,00 szt

³ Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą po uwzględnieniu emisji Akcji Serii E wyniesie w I kw. 2006 0,36 zł, a w 2005 0,34

⁴ rozwodniona zysk na jedną akcję zwykłą po uwzględnieniu emisji Akcji Serii E wyniesie w I kw. 2006 0,019 zł, a w 2005 0,046 zł

Źródło: Emitent,

Tabela 2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w tys. zł

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	3 665	25 118	30 364
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10	2 811	4 905
Zysk (strata) brutto	970	6 165	4 506
Zysk (strata) netto	2 343	4 107	3 624
Aktywa razem	38 348	41 976	46 152
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 302	11 199	18 847
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72
Zobowiązania krótkoterminowe	4 342	9141	16772
Kapitał własny (aktywa netto)	33 046	30 777	27 305
Kapitał zakładowy	5 800	5 800	5 800
Średnioważona liczba akcji ¹	2 900 000	2 900 000	2 814 208
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (zł) ²	11,39	10,61	9,7
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ³	–	1,42	1,29
Wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (zł)	–	0,50	0,45

¹ w 2006 r akcje Emitenta zostały podzielone w stosunku 1:10 i obecnie wynoszą 29 000 000,00 szt

² Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą po uwzględnieniu emisji Akcji Serii E wyniesie w 2005r 0,35 zł

³ Rozwodniona zysk na jedną akcję zwykłą po uwzględnieniu emisji Akcji Serii E wyniesie w 2005 0,06zł

Źródło: Emitent,

1.7.2 Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań za okres ostatnich 3 lat obrotowych

Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 3. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta w tys. zł

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005 r.	2004 r.	2003 r.*
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	bd.	13,4%	11,0%	8,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	bd.	11,7%	9,0%	6,8%
Rentowność sprzedaży brutto	33,8%	32,3%	38,1%	35,4%
Rentowność działalności operacyjnej	4,8%	18,1%	15,4%	11,5%
Rentowność netto	53,8%	17,0%	10,1%	9,0%
Stopa wypłaty dywidendy	bd.	0,48	0,67	–
Stopa zadłużenia	10,7%	12,70%	18,00%	12,00%

*Dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR

Źródło: Emitent,

Tabela 4. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w tys. zł

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005 r.	2004 r.
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	bd.	17,0%	11,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	bd.	12,5%	6,9%
Rentowność sprzedaży brutto	39,6%	34,8%	38,2%
Rentowność działalności operacyjnej	0,3%	11,2%	16,2%

Rentowność netto	63,9%	20,9%	10,6%
Stopa wypłaty dywidendy	bd.	0,40	0,67
Stopa zadłużenia	13,8%	26,6%	40,8%

Źródło: Emitent,

Zasady wyliczania wskaźników:

stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan kapitałów własnych na koniec okresu}}$
stopa zwrotu z aktywów	=	$\frac{\text{zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy}}{\text{stan aktywów na koniec okresu}}$
Rentowność sprzedaży brutto	=	$\frac{\text{zysk brutto na sprzedaży w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność działalności operacyjnej	=	$\frac{\text{zysk na działalności w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
rentowność netto	=	$\frac{\text{zysk netto w okresie}}{\text{przychody ze sprzedaży w okresie}}$
stopa wypłaty dywidendy	=	$\frac{\text{wartość wypłaconej dywidendy w okresie}}{\text{zysk netto w okresie poprzednim}}$
Stopa zadłużenia	=	$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \cdot 100\%}{\text{aktywa}}$

1.7.3 Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Podstawową przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę jest pozyskanie środków finansowych na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych Spółki i Grupy Kapitałowej zgodnych z przyjętą strategią, a także celami inwestycyjnymi określonymi w 13.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

W związku z ustaleniem Ceny Emisyjnej na poziomie 0,21,zł (zero złotych dwadzieścia jeden groszy) szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą 11 848 600,00 zł (jedenaście milionów osiemset czterdzieści osiem tysięcy sześćset złotych) przy założeniu, że wszystkie Akcje serii E zostaną objęte i opłacone.

Środki pozyskane z Oferty w pierwszej kolejności zostaną wykorzystane na rozwój, co znacznie wpłynie na poprawę rentowności prowadzonej działalności.

Opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z Oferty z uwzględnieniem podziału na poszczególne cele został przedstawiony w pkt 3.4 Dokumentu Ofertowego.

Przeznaczenie środków z emisji akcji serii E:

- ▶ Pokrycie kosztów emisji;
- ▶ Spłata kredytów zaciągniętych na sfinansowanie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro – Powlekarńia;
- ▶ Bieżące zakupy inwestycyjne;

1.8 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na zysk Spółki

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Ryzyko związanego z zapasami

Ryzyko związane z karami umownymi

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko wzrostu cen materiałów

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku

Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji serii E

Ryzyko odmowy wprowadzenia Akcji Serii E do obrotu giełdowego

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane

Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii E

Ryzyko związane z brakiem możliwości wypłaty dywidendy z Akcji Serii E

Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej

Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Szczegółowy opis czynników ryzyka zamieszczony został w części niniejszego Prospektu pt. „Czynniki Ryzyka”

1.9 Informacje o osobach reprezentujących organy zarządzające i nadzorcze oraz o osobach na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta

1.9.1 Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Witold Jesionowski – Prezes Zarządu.

Prezes Zarządu wykonuje obowiązki w siedzibie Spółki – mieście Lubawa ul. Dworcowa 1 oraz w Biurze Spółki w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53.

1.9.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

1. Krzysztof Fijałkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Krzysztof Jacek Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
3. Jacek Łukjanow – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
4. Przemysław Borgosz – Członek Rady Nadzorczej;
5. Robert Karwowski – Członek Rady Nadzorczej.

1.9.3 Członkowie Rady Nadzorczej pracują lub wykonują obowiązki pod następującymi adresami:

- ▶ Pan Krzysztof Fijałkowski wykonuje obowiązki w Białymstoku (PROFI S.j.) oraz obowiązki członka Rady Nadzorczej w siedzibie Emitenta
- ▶ Pan Krzysztof Jacek Dobrowolski wykonuje obowiązki członka Rady Nadzorczej w siedzibie Emitenta
- ▶ Pan Jacek Łukjanow wykonuje obowiązki członka Rady Nadzorczej w siedzibie Emitenta.
- ▶ Pan Przemysław Borgosz wykonuje obowiązki w SYNTH POLSKA Sp. z o.o. we Wrocławiu oraz obowiązki członka Rady Nadzorczej w siedzibie Emitenta
- ▶ Pan Robert Karwowski wykonuje obowiązki w Kancelarii Rady Prawnego w Warszawie oraz obowiązki członka Rady Nadzorczej w siedzibie Emitenta

1.9.4 Prokurenci Spółki

Włodzimierz Fafiński

Włodzimierz Fafiński wykonuje obowiązki w siedzibie Spółki – mieście Lubawa ul. Dworcowa 1

Anna Stenszke

Anna Stenszke wykonuje obowiązki w siedzibie Spółki – mieście Lubawa ul. Dworcowa 1 oraz w Biurze Spółki w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53.

Marcin Krych

Marcin Krych wykonuje obowiązki w siedzibie Spółki – mieście Lubawa ul. Dworcowa 1 oraz w Biurze Spółki w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53.

Kamila Maron – Pikuła

Kamila Maron - Pikuła wykonuje obowiązki w siedzibie Spółki – mieście Lubawa ul. Dworcowa 1.

1.9.5 Pozostałe osoby zarządzające wyższego szczebla

Artur Możejko

Artur Możejko wykonuje obowiązki w siedzibie Spółki – mieście Lubawa ul. Dworcowa 1 oraz w Sosnowcu.

1.10 Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązаныmi stronami

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta na dzień 28 czerwca 2006 roku były następujące podmioty:

Krzysztof Fijałkowski – 9,86 %

Jacek Łukjanow – 7,43 %

Krzysztof Moska wraz z podmiotem zależnym spółką Prymus Sp. z o.o. – 5,02%.

Szczegółowe dane dotyczące znaczących akcjonariuszy zostały podane w Dokumencie Rejestracyjnym w Rozdziale XVIII .

1.11 Informacje dodatkowe

1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.800.000 zł (pięć milionów osiemset tysięcy złotych). Kapitał zakładowy dzieli się na 29.000.000 (dwadzieścia dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela,

z czego 12.000.000 stanowią akcje serii A, 4.000.000 stanowią akcje serii B, 12.000.000 stanowią akcje serii C i 1.000.000 stanowią akcje serii D, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

2. Umowa i Statut Spółki

Emitent działa na podstawie Statutu, którego tekst jednolity został przyjęty przez Radę Nadzorczą w dniu 9 lutego 2006 r.

3. Dokumenty do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Prospektem emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata 2003 - 2005 wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu,.
4. odpisem z KRS.

Ponadto, ze wskazanymi wyżej dokumentami można zapoznawać się w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta.

CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Inwestowanie w akcje Spółki łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz między innymi z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. w efekcie inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Według aktualnej wiedzy Emitenta opisane poniżej ryzyka mogą w istotny sposób wpłynąć na kondycję Spółki.

Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz papierami wartościowymi wprowadzanymi na rynek oficjalnych notowań giełdowych można podzielić na trzy grupy:

1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na zysk Spółki

Przychody Emitenta są realizowane w około 70% na rynku krajowym, dlatego też działalność Spółki jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Ewentualny spadek obserwowanego tempa wzrostu gospodarczego mierzonego wzrostem PKB oraz pogłębianie się kryzysu finansów publicznych może być przyczyną zmniejszenia poziomu zakupów dokonywanych przez instytucjonalnych klientów Emitenta w szczególności zakupów dokonywanych na rzecz budżetu Państwa. Wynika to z faktu, iż przy mniejszym wzroście gospodarczym dochody Skarbu Państwa są mniejsze, co przekłada się na budżety poszczególnych ministerstw. Mniejszy budżet w zakresie obronności kraju może oznaczać cięcia w wydatkach dotyczących wyposażenia armii, w szczególności brak lub ograniczenie wartości przetargów na produkty, które są produkowane m.in. przez Emitenta.

W konsekwencji może to negatywnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

W zakresie wyrobów kwatermistrzowskich istnieje silna konkurencja. Ponadto istnieje ryzyko pojawienia się nowych małych firm konkurencyjnych, które będą charakteryzować się niskimi kosztami utrzymania

i w przypadku udziału w przetargach wykażą niższą cenę produktów.

Na rynku wyrobów sportowych istnieje bardzo duże zagrożenie konkurencyjne ze strony firm ponoszących znaczące nakłady na reklamę swoich produktów. Emitent nie ponosi istotnych nakładów na reklamę swoich produktów, kierując je do odbiorców z nisz rynkowych. Intensywne działania ze strony konkurencji mogą negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów Emitenta. Ponadto występuje bardzo duże zagrożenie konkurencyjne ze strony tanich wyrobów z Dalekiego Wschodu.

Dla sprzętu BHP produkowanego w LUBAWA S.A. głównym konkurentem na rynku krajowym jest firma Protekt posiadająca 60% udziału w krajowym rynku sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości.

Silna presja konkurencyjna może negatywnie odbić się na osiągniętych przez Emitenta marżach, a co za tym idzie, także na wynikach finansowych.

Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym

Zagrożeniem dla działalności Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą w przyszłości powodować wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Wejście w życie nowej, istotnej regulacji – np. zmodyfikowanego Kodeksu Pracy, zmiany wieku pracowników upoważniającego do odejścia na emeryturę, zmiany w przepisach prawnych mające na celu zniwelowanie procesu starzenia się społeczeństwa - może wiązać się z problemami interpretacyjnymi i w związku z tym niejednołitym orzecznictwem sądów (niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej).

Przepisy prawa polskiego - podlegające zmianom związanym z dostosowaniem krajowego prawa do prawa Unii Europejskiej - mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego należy przede wszystkim uwzględnić fakt dominującej pozycji Ministerstwa Obrony Narodowej w grupie odbiorców.

Ograniczenie zamówień przez ww. odbiorcę może negatywnie odbić się na wynikach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sezonowość sprzedaży występuje w Grupie Emitenta jedynie w zakresie asortymentu sportowego. Sprzedając towary typowo zimowe lub typowo letnie Spółka jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji w danym sezonie na rynku. Sprzedaż produktów BHP ma natomiast - ze

względu na specyfikę swojego rynku - charakter cykliczny i ściśle związany z tzw. sezonem budowlanym, stąd tradycyjnie wyższa sprzedaż występuje w III i IV kwartale danego roku.

Ryzyko sezonowości oznacza, że inwestor podejmując decyzję inwestycyjną nie powinien kierować się wielkością przychodów wygenerowanych w ostatnim dostępnym sprawozdaniu kwartalnym, lecz powinien wziąć pod uwagę cztery ostatnie kwartały narastająco. w innym przypadku może się okazać, iż nabył akcje Emitenta w okresie realizowania przez Emitenta największych przychodów, z nadzieją na utrzymanie tendencji, przez co może nie zrealizować zakładanych zysków z inwestycji lub ponieść stratę.

W kategorii sezonowości sprzedaży branże: usługi przerobu oraz kwatermistrzostwo uzupełniają się. Największe zapotrzebowanie na usługę przerobu tj. produkcję przystawek do przyczep kempingowych występuje w I półroczu, natomiast na wyroby kwatermistrzowskie w drugiej połowie roku kalendarzowego. w przypadku nagłej utraty któregoś z tych rynków, dotychczasowa równowaga mogłaby ulec zachwianiu, a Emitent odnotowałby spadek przychodów ze sprzedaży w zakresie utraconego rynku. Może to negatywnie odbić się na wynikach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z zapasami

Ryzyko to dotyczy kosztów zapasów oraz konieczności przyszacowywania zapasów. Nie sprzedanie towarów w określonym sezonie skutkuje kosztami przechowywania zapasów oraz - w zależności od asortymentu - kosztami przyszacowania zapasów. Koszty takie negatywnie wpływają na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe. Ryzyko to dotyczy w szczególności handlu odzieżą sportową.

Ryzyko związane z karami umownymi

Ryzyko związane z karami umownymi dotyczy realizacji dostaw dla wojska, które są obwarowane karami za ich nieterminową realizację. Opóźnienia w realizacji ww. kontraktów mogą skutkować karami umownymi nakładanymi na Emitenta co, w przypadku zaistnienia takiej sytuacji, negatywnie wpłynie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

W dotychczasowej działalności LUBAWA S.A nie musiała płacić ww. kar umowanych.

Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Ryzyko zmian tendencji rynkowych dotyczy w szczególności wyrobów kwatermistrzowskich, a głównie konieczności unowocześniania wyrobów. By podtrzymać zainteresowanie odbiorców należy przedstawiać nowe modele i typy oraz modernizować dotychczasowe produkty. Wyroby kwatermistrzowskie zaczynają budzić zainteresowanie w grupach paramilitarnych oraz sztabach kryzysowych jednostek administracji państwowej.

Brak odpowiedzi, ze strony Emitenta na zmieniające się wymogi rynku może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Ryzyko wzrostu cen materiałów

Istnieje ryzyko wzrostu cen bawełny na rynkach światowych. Tkaniny bawełniane są podstawowym materiałem do produkcji namiotów i sypialni do namiotów, stanowiących jedną trzecią wartości produkcji Emitenta. Wzrost cen bawełny może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji serii E. w przypadku niedojścia emisji do skutku lub pozyskania mniejszej od przyjętej w założeniach finansowych kwoty, istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów. Opóźnienia mogą oznaczać niższy wzrost kursu akcji, niż zakładany przez inwestora.

1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Do czasu rozpoczęcia notowań praw poboru Emitent może postanowić o odwołaniu Publicznej Oferty bez podawania przyczyn swojej decyzji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Oferowanych odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji serii E, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe.

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- ▶ wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym na prognozy i przedstawione zapewnienia,
- ▶ wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub wystąpią inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji serii E byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od Oferty Publicznej i nieprzydzielenia Akcji stosowna decyzja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do prospektu.

W przypadku ogłoszenia przez Spółkę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji serii E nastąpi zwrot dokonanych wpłat

należy zwrócić uwagę na fakt, że wpłaty zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- a. do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Akcję Serii E lub
- b. Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii E w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KPWiG niniejszego Prospektu lub
- c. uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii E.

W punktach b) i c) powyższa sytuacja może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji serii E

Należy zwrócić uwagę, że obrót prawami poboru jest ograniczony w czasie. Inwestorzy będą mogli jedynie w ściśle określonym terminie zawierać transakcje giełdowe, których przedmiotem będą prawa poboru. Zwraca się uwagę inwestorom, dla których celem nabycia praw poboru będzie ich odsprzedaż i realizacja zysków, iż po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych praw poboru, a jedynie objąć Akcje serii E w ich wykonaniu. Inwestorzy posiadający prawo poboru będą je mogli sprzedać poza obrotem regulowanym.

Objęcie Akcji serii E wiąże się z koniecznością opłacenia ich pełnej Ceny emisyjnej, a niewykonane prawa poboru wygasają. Zatem inwestor, który nabędzie prawa poboru i nie dokona ich zbycia lub nie obejmie Akcji Oferowanych odnotuje stratę równą wartości nabytych praw poboru.

Ryzyko odmowy wprowadzenia Akcji Serii E do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Praw do Akcji Serii E oraz Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. w tym celu Emitent będzie dokonywał wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Praw do Akcji Serii E oraz Akcji Serii E do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Zarząd Emitenta planuje, iż notowanie Praw do Akcji Serii E będzie możliwe w trzecim kwartale 2006r.

Może wystąpić sytuacja, w której zarząd GPW odmówi wprowadzenia Akcji Serii E lub Praw do Akcji Serii E do obrotu giełdowego.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane

Inwestor nabywający Akcje Oferowane powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery dłużne, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. w przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z początkową fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością. w szczególności Inwestor może odnotować stratę w wyniku inwestycji w akcje Emitenta.

Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji Serii E

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii E, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii E. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaka zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii E.

Ryzyko związane z brakiem możliwości wypłaty dywidendy z Akcji Serii E

Akcjom serii E przysługuje prawo uczestniczenia w dywidendzie za rok 2005. Istnieje jednak ryzyko, że akcje serii E nie zostaną zarejestrowane do dnia dywidendy przewidzianego na dzień 21 września 2006 r. w takim wypadku Emitent podzieli zysk za rok 2005 na akcje Spółki zarejestrowane do tego dnia, zaś za Akcje serii E dywidenda nie zostanie wypłacona.

Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KPWiG może zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, wynika, że:

1. oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
2. utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;

3. działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy;

lub

4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W związku z powyższym inwestor może ponieść koszty zamrożenia środków finansowych lub może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami.

Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KPWiG, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów - na żądanie KPWiG - GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, na żądanie KPWiG, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

Dodatkowo, możliwość zawieszenia obrotu akcjami lub wykluczenia akcji z obrotu na GPW przewidują § 30 i § 31 Regulaminu GPW.

W zaistniałych przypadkach inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami Emitenta.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

ROZDZIAŁ I – OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

Jedyną osobą odpowiedzialną za informacje zamieszczone w prospekcie jest Emitent:

Nazwa (Firma)	LUBAWA Spółka Akcyjna
Siedziba	Lubawa
Forma prawna	spółka akcyjna
Kraj	Polska
Adres	14-260 Lubawa, ul. Dworcowa 1
telefon	(+48 89) 645 25 41
faks	(+48 89) 645 22 55
Poczta elektroniczna	lubawa@lubawa.pl
Strona internetowa	www.lubawa.com.pl
NIP	692-000-08-69

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Prezes Zarządu Witold Jesionowski

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Lubawa SA, z siedzibą w Lubawie, Polska, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Witold Jesionowski
Prezes Zarządu

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta (www.lubawa.com.pl) udostępnione zostały następujące dokumenty:

1. Prospekt emisyjny,
2. Statut Emitenta,
3. Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003-2005 oraz i kw. 2006,
4. Odpis z KRS.

ROZDZIAŁ II – BIEGLI REWIDENCI

2.1. Imiona i nazwiska oraz adres i siedziba biegłych rewidentów

2.1.1. Nazwa, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię o badanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, zamieszczonym w Prospekcie jest:

Nazwa (firma):	FINEKS Kancelaria Biegłego Rewidenta Florian Osękowski
Nazwa skrócona:	–
Siedziba:	Olsztyn
Adres:	ul. Kościuszki 79/6
Numery telekomunikacyjne:	tel./faks (0–prefiks 89) 527 91 78 tel. kom. 605 740 316
Adres poczty elektronicznej:	fineks@samba.pl
Adres strony internetowej:	–

2.1.2. Podstawa uprawnień do wydawania opinii o badanych sprawozdaniach finansowych

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 2343.

2.1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W imieniu FINEKS Kancelaria Biegłego Rewidenta Florian Osękowski, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, zawartym w niniejszym Prospekcie, działają:

- Florian Osękowski – Biegły Rewident, nr ewid. 2932/1380

Florian Osękowski
10–159 Olsztyn
ul. Wierzbowa 4

Odpowiedzialność osób działających w imieniu FINEKS Kancelaria Biegłego Rewidenta Florian Osękowski jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jest ograniczona do następujących części Dokumentu Rejestracyjnego: punkty 2.1, 20.1-20.6.

2.1.4. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych

Biegły rewident dokonujący badania zarówno skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz danych historycznych zamieszczonych w Prospekcie:

- Florian Osękowski – Biegły Rewident, nr ewid. 2932/1380

Florian Osękowski
10-159 Olsztyn
ul. Wierzbowa 4

2.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta

Nie wystąpiły zmiany podmiotu badającego sprawozdania finansowe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitenta.

ROZDZIAŁ III – WYBRANE DANE FINANSOWE

3.1. Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

3.1.1. Podstawowe pozycje bilansu

Tabela 1. Wybrane pozycje bilansu – aktywa w tys. zł

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw. 2006	2005	2004	2003*
Aktywa trwałe, w tym	19 060	12 490	9 173	7 623
Wartości niematerialne i prawne	1 097	1 137	818	496
Rzeczowe aktywa trwałe	8 036	8 214	7 300	5 781
Należności długoterminowe	628	698	840	1 080
Inwestycje długoterminowe	9 126	2 268	50	50
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	173	173	165	216
Aktywa obrotowe, w tym	16 604	22 006	24 540	19 679
Zapasy	3 315	3 056	3 743	4 657
Należności krótkoterminowe	3 766	6 109	9 240	13 265
Inwestycje krótkoterminowe	9 459	12 826	11 271	1 706
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64	15	286	51
Aktywa razem	35 664	34 496	33 713	27 302

*Dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR
Źródło: Emitent

Tabela 2. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys. zł

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw. 2006	2005	2004	2003*
Kapitał własny	31 845	30 106	27 615	26 939
Kapitał podstawowy	5 800	5 800	5 800	5 600
Kapitał zapasowy	18 011	18 011	16 458	16 023
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 229	2 229	2 267	2 808
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 066	45	45	631
Zysk (strata) netto	1 739	4 021	3 045	1 878
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 819	4 390	6 098	3 702
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	482	438	363
Rezerwy na zobowiązania	249	270	314	302
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72	146
Zobowiązania krótkoterminowe	2 942	3 485	5 093	2 880
Rozliczenia międzyokresowe	146	153	181	12
Pasywa razem	35 664	34 496	33 713	30 641

*Dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR
Źródło: Emitent

3.1.2. Podstawowe pozycje rachunku zysku i strat

Tabela 3. Rachunek wyników Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006	I kw. 2005	2005	2004	2003*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 233	3 049	23 650	30 262	20 590
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 141	1 778	16 000	18 740	13 296
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 092	1 271	7 650	11 522	7 294
Koszty sprzedaży	40	37	237	348	203
Koszty ogólnego zarządu	961	1 144	4 897	4 778	4 349
Zysk (strata) na sprzedaży	91	90	2 516	6 396	2 742
Pozostałe przychody operacyjne	70	93	2 020	594	379
Pozostałe koszty operacyjne	7	22	253	2 320	763
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	154	161	4 283	4 670	2 358
Przychody finansowe	1 981	64	505	209	626
Koszty finansowe	10	11	111	532	126
Zysk (strata) brutto	2 125	214	4 677	4 346	2 858
Podatek dochodowy	386	96	656	1 302	980
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 739	118	4 021	3 045	1 878

*Dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR
Źródło: Emitent

3.1.3. Podstawowe pozycje rachunku przepływu środków pieniężnych

Tabela 4. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004	2003*
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 799	-3 007	6 204	11 847	-10 622
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 547	-6 782	-4 220	-1 720	1 067
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-42	415	-1 671	-1 145	95
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-2 790	-9 374	313	8 982	-9 460
Środki pieniężne na początek okresu	10 642	10 329	10 329	1 347	10 807
Środki pieniężne na koniec okresu	7 852	955	10 642	10 329	1 347

*Dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR
Źródło: Emitent

3.2. Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

3.2.1. Podstawowe pozycje bilansu Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 5. Wybrane pozycje bilansu – aktywa (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005	2004
Aktywa trwałe, w tym	20 541	13 297	27 143
Wartości niematerialne i prawne	1 097	1 137	818
Wartość firmy z konsolidacji	3 998	1 171	518
Rzeczowe aktywa trwałe	7 091	7 271	7 300
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	964	964	0
Należności długoterminowe	628	698	840
Inwestycje długoterminowe	2 887	1 825	17 502
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	229	231	165
Aktywa obrotowe, w tym	17 807	28 679	19 009
Zapasy	3 993	3 675	3 744
Należności krótkoterminowe	4 653	12 624	3 744
Inwestycje krótkoterminowe	9 034	12 311	11 236
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127	68	285
Aktywa razem	38 348	41 976	46 152

Źródło: Emitent

Tabela 6. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys. zł

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005	2004
Kapitał własny Grupy, w tym:	33 046	30 777	27 305
Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	33 115	30 771	28 193
Kapitał podstawowy	5 800	5 800	5 800
Kapitał zapasowy	18 011	18 011	16 458
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 229	2 229	2 267
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 732	624	44
Zysk (strata) netto	2 267	5 240	3 204
Kapitał mniejszości	-69	6	-888
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 302	11 199	18 847
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	482	438
Rezerwy na zobowiązania	332	353	314
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72
Zobowiązania krótkoterminowe	4 342	9 141	16 772
Rozliczenia międzyokresowe	146	1 223	1 251
Pasywa razem	38 348	41 976	46 152

Źródło: Emitent

3.2.2. Podstawowe pozycje rachunku zysku i strat Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 7. Rachunek wyników (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006	I kw. 2005	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 665	3 522	25 118	30 364
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 215	1 859	16 379	18 769
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 450	1 663	8 739	11 595
Koszty sprzedaży	208	189	808	348
Koszty ogólnego zarządu	1 300	1 519	6 368	5 856
Zysk (strata) na sprzedaży	-58	-45	1 563	5 391
Pozostałe przychody operacyjne	76	287	1 521	878
Pozostałe koszty operacyjne	8	41	273	1 364
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10	201	2 811	4 905
Przychody finansowe	1 237	63	3 603	195
Koszty finansowe	18	29	249	594
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 229	235	6 165	4 506
Odpis wartości firmy	259	4	0	0
Zysk (strata) brutto	970	231	6 165	4 506
Podatek dochodowy	392	95	925	1 302
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych (wycena metoda praw własności)	1 689	0	0	0
Zysk (strata) netto	2 267	136	5 240	3 204

Źródło: Emitent

3.2.3. Podstawowe pozycje rachunku przepływu środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 8. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005	2004
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 644	5 158	11 962
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 558	8 338	-1 720
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-7 869	-13 092	-1 144
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-2 667	404	9 098
Środki pieniężne na początek okresu	10 849	10 445	1 347
Środki pieniężne na koniec okresu	8 182	10 849	10 445

Źródło: Emitent

ROZDZIAŁ IV – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością został przedstawiony w Części II Prospektu w pkt 1.1 i 1.2.

ROZDZIAŁ V – INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą LUBAWA Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu: LUBAWA S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

Obecnie spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000065741 – ostatnia zmiana wpisu z dnia 8 maja 2006 r.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Spółka akcyjna LUBAWA została zawiązana w formie spółki akcyjnej na mocy aktu notarialnego sporządzonego dnia 23.11.1995 r. Rep. a nr 5014/1995r na czas nieograniczony. Zmiana powyższa została zarejestrowana w dniu 1 grudnia 1995 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie, z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych.

Akcje LUBAWA S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka działa zgodnie z regulacjami Ustawy o obrocie i ofercie oraz innymi regulacjami prawnymi, dotyczącymi spółek notowanych na rynku regulowanym w Polsce.

Ze względu na charakter działalności LUBAWA S.A., 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.

Głównym miejscem prowadzenia działalności jest:

ul. Dworcowa 1,
14 - 260 Lubawa
Polska
Tel. +48 89 645 25 41

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Historia Emitenta rozpoczęła się w 1951 roku, kiedy to powołane zostało Przedsiębiorstwo Państwowe Wschodnie Zakłady Przemysłu Lniarskiego. Przedsiębiorstwu przydzielono zakład w Lubawie. Produkcja obejmowała przede wszystkim konfekcję techniczną dla potrzeb Ministerstwa Obrony Narodowej, Ministerstwa Spraw Wewnętrznych oraz Straży Pożarnej. W 1957 roku dokonano zmiany nazwy przedsiębiorstwa na Lubawskie Zakłady Konfekcji Technicznej w Lubawie.

W dniu 24 kwietnia 1991 roku Minister Przekształceń Własnościowych dokonał przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego Lubawskich Zakładów Konfekcji Technicznej w Lubawie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa, pod firmą Zakłady Konfekcji Technicznej „Lubawa” Sp. z o.o.

W dniu 31 maja 1994 roku Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Przekształceń Własnościowych na podstawie umowy prywatyzacyjnej zbył 51% udziałów w kapitale zakładowym Spółki inwestorom strategicznym.

Emitent powstał w wyniku przekształcenia Zakładów Konfekcji Technicznej „Lubawa” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Powyższa zmiana została zarejestrowana w dniu 1 grudnia 1995 r. Założycielami był Skarb Państwa oraz 163 udziałowców, osób fizycznych. Wszyscy założyciele Emitenta byli udziałowcami przekształconej spółki Zakłady Konfekcji Technicznej „Lubawa” Sp. z o.o.

W listopadzie 1996 roku Emitent zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W styczniu 2002 r. Emitent zmienił nazwę z Zakładów Konfekcji Technicznej „LUBAWA” Spółka Akcyjna na „LUBAWA” Spółka Akcyjna.

W 2004 roku została utworzona Grupa kapitałowa „LUBAWA” S.A, był to pierwszy rok funkcjonowania Grupy, którą tworzyła „LUBAWA” S.A. oraz spółka zależna Sarmata Sp. z o.o. „LUBAWA” S.A. posiadała 50% udziałów w Sarmata Sp. z o.o. oraz posiadała wpływ na politykę finansową i operacyjną wynikający, z tego, że członkiem Zarządu Sarmata Sp. z o.o. był Prezes Zarządu „LUBAWA” S.A. w marcu 2005r. Grupa kapitałowa została rozszerzona poprzez objęcie 52% udziałów, o spółkę zależną Mista Sp. z o.o. Od stycznia 2006r. „LUBAWA” S.A. posiada 50% udziałów w jednostce stowarzyszonej Prymus Sp. z o.o i nie posiada żadnych innych praw pozwalających na sprawowanie kontroli nad jednostką. Dnia 31.05.2006r. Prezes Zarządu „LUBAWA” S.A. przestał pełnić funkcję członka Zarządu w „Sarmata” Sp. z o.o., która w wyniku

utrąty kontroli ze spółki zależnej stała się spółką stowarzyszoną. Dnia 20.06.2006r. Emitent w wyniku sprzedaży wszystkich udziałów przestał sprawować kontrolę nad spółką zależną „Mista” Sp. z o.o.

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej. Spółki stowarzyszone Emitenta stanowią: Sarmata Sp. z o.o. oraz Prymus Sp. z o.o.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w latach 2003 – maj 2006

Inwestycje w latach 2003-2005 miały na celu głównie modernizację wytwarzanych wyrobów, odnowienie parku maszynowego pracującego w zakładzie oraz utworzenie środowiska informatycznego. w tym celu realizowano zakupy nowych maszyn szyjących oraz sprzętu komputerowego i oprogramowania.

Zestawienie głównych inwestycji Emitenta przedstawiono poniżej:

Tabela 9. Zakończone inwestycje Emitenta w latach 2003 – maj 2006 w zł

	Czerwiec 2006	2005	2004	2003
Inwestycje zrealizowane	9 399 879,52	739 369,68	1 564 835,97	929 666,23
Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu) ¹	268 000,00	0,00	0,00	0,00
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej ²	3 428 390,97	0,00	89 437,27	0,00
Urządzenia techniczne i maszyny ³	5 569 936,93	136 535,10	547 977,30	324 212,42
Srodki transportu ⁴	0,00	148 526,40	272 959,74	494 271,05
Inne aktywa trwałe ⁵	0,00	0,00	0,00	11 179,36
Wartości niematerialne i prawne ⁶	133 551,62	454 308,18	654 461,66	100 003,40
Inwestycje w budowie (niezakończone)	93 142,65	1 538 448,72	0,00	566 914,67

¹ prawo wieczystego użytkowania działek w Grudziądzu – nabytych w ramach inwestycji w Milagro

² w 2004r – inwestycje głównie w instalacje elektryczną, telefoniczną i sieć komputerową.; w 2006 - budynki nabyte w ramach inwestycji w Milagro, modernizacja budynku wielofunkcyjnego

³ w 2006r. – rozdzielnia, serwer, maszyna szyjąca, komputer i maszyny przejęte w ramach inwestycji w Milagro, w 2005 – maszyny szwalnicze, drukarka, aparat natryskowy i sprężarka, w 2004 – sprzęt komputerowy, maszyny szwalnicze, w 2003 – maszyny szwalnicze i komputery

⁴ w 2005r. – wózek widłowy, w pozostałych auta

⁵ kserokopiarka

⁶ w 2003r. – dokumentacja techniczna, w 2004 – zintegrowany program komputerowy, licencje, w 2005 – zakończone prace rozwojowe, w 2006 - licencje

Dnia 01.02.2006r. Spółka podpisała umowę na dofinansowanie 50% (45 tys. EUR) nakładów objętych projektem w ramach Regionalnego Programu Wsparcia MSP - Przedsiębiorczość w Polsce Fundusz Dotacji Inwestycyjnych. Projektem objęto urządzenia techniczne i maszyny oraz oprogramowanie. Celem tych działań jest dalsza optymalizacja kosztów tzw. stałych poprzez usprawnienie obiegu dokumentów oraz modernizacja parku maszynowego poprzez wymianę starych maszyn.

Tabela 10. Inwestycje Emitenta objęte projektem w ramach Regionalnego Programu Wsparcia – Przedsiębiorczość w Polsce Fundusz Dotacji Inwestycyjnych

Urządzenia techniczne i maszyny	Charakter i znaczenie inwestycji.	Kwota
maszyna szyjąca	unowocześnienie parku maszynowego; nowa maszyna umożliwi wykonywanie bardzo skomplikowanych wzorów szycia poprzez elektroniczne programowanie dowolnego kształtu wzoru	104 603,58
zakup komputerów	wymiana przestarzałych jednostek komputerowych	26 050,70
rozdzielnia elektryczna	wymiana ze względu na wymogi unijne stawiane instalacji elektrycznej	50
Wartości niematerialne i prawne		

oprogramowanie do elektronicznego obiegu dokumentów	oprogramowanie do zarządzania elektroniczną bazą dokumentów - celem zakupu jest dalsza optymalizacja kosztów	119 750,00
Razem		361 019,56

Źródło: Emitent

Na chwilę obecną Emitent sfinansował zakupy objęte projektem PHARE 2003 ze środków własnych. Po przedstawieniu raportów końcowych i zaakceptowaniu ich przez Jednostkę Kontraktującą Emitent będzie wnioskował o refinansowanie 50% nakładów (tj o 45 039 EUR). Ze względu na specyfikę rozliczeń w przypadku projektów objętych umowami wsparcia z funduszy unijnych w pierwszym etapie Spółka sama finansuje inwestycje, a po dokonaniu rozliczenia będzie mogła otrzymać zwrot 50% poniesionych nakładów.

Pod koniec 2005r. Spółka nabyła prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Hławie oraz prawa własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli za łączną kwotę 1,4 mln zł (kwota wykazana na koniec 2005r. w inwestycjach rozpoczętych, gdyż przedmiot umowy był obciążony prawami osób trzecich). LUBAWA S.A. nabyła ww. nieruchomości w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem. Dnia 20.06.2006r. Spółka sprzedała prawo użytkowania wieczystego gruntu położonego w Hławie oraz prawa własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli. Zobowiązanie z tytułu nabycia użytkowania wieczystego gruntu zostało całkowicie spłacone dnia 30.06.2006r.

W I kwartale 2006 roku Emitent dokonał zakupu sprzętu komputerowego na kwotę 4 972,45 zł oraz licencji na oprogramowanie Symantec Anti Virus na kwotę 13 801,62 zł. Celem ww. zakupów było unowocześnienie bazy komputerowej w Spółce oraz ochrona danych przed wirusami.

W dniu 26.04.2006 r. Spółka podpisała umowę na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa o wartości 9,2 mln zł. Firma Milagro-Powleknaria zajmuje się pokrywaniem tkanin mieszaninami klejów kauczukowych oraz produkcją specjalistycznej konfekcji technicznej z tkanin gumowych. Odbiorcami wyrobów firmy są m.in. służby mundurowe: Ministerstwo Obrony Narodowej, Obrona Cywilna oraz Straż Pożarna. Nabycie przez LUBAWA S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powleknaria jest związane z prowadzoną przez Spółkę konsolidacją firm produkujących na potrzeby służb mundurowych. Nabycie firmy pozwoli na rozszerzenie gamy produktów oferowanych przez LUBAWA S.A. o takie artykuły jak, np: łodzie ratunkowe oraz pneumatyczne, odzież przeciwchemiczna, zbiorniki do transportu paliw i wody. LUBAWA S.A. będzie mogła je dostarczać dla dotychczasowych odbiorców oraz pozyskać nowych.

Powyższe inwestycje zostały sfinansowane głównie ze środków własnych Emitenta i kredytu oraz po części z funduszu PHARE.

Poniżej zestawiono inwestycje Emitenta w aktywa finansowe w latach 2003 - czerwiec 2006 w zł:

Tabela 11. Inwestycje w aktywa finansowe Emitenta w latach 2003– maj 2006 w tys. zł

Inwestycje w aktywa finansowe (Emitent)	Czerwiec 2006	2005	2004	2003
Udziały w „Prymus” Sp z. o.o. ¹	5 795	1 824	0	0
Udziały w „Mista” Sp. z o.o. ¹	394	394	0	0
Udziały w „Sarmata” Sp. z o.o. ¹	50	50	50	50
Akcje LZPS Protektor S.A. ²	2 890	0	0	0
Akcje Zakładów LENTEX S.A. ³	5 448	0	0	0
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (pożyczki)	767	2 184	942	1 706
Razem	14 950	4 452	992	1 756

¹ Inwestycje mają na celu realizację polityki w zakresie dywersyfikacji działalności Emitenta. Na początku 2005 r Spółka nabyła udziały w Spółce MISTA celem wejścia na rynek papierniczy, jednak w roku 2006 główny nacisk położono na ugruntowanie pozycji Spółki jako dostawcy dla służb mundurowych, w konsekwencji czego zdecydowano o wycofaniu się z branży papierniczej.

² Inwestycja mająca na celu wzmocnienie sekcji wojskowej znajdującej się w ofercie Spółki.

³ Zakup akcji spółki Lentex S.A. to długoterminowa inwestycja o charakterze finansowym.

Źródło: Emitent

W styczniu 2006 r. Spółka nabyła kolejne 43 udziały i objęła 100 udziałów nowowyemitowanych za łączną kwotę 3,9 mln zł w spółce z o. o. PRYMUS. Celem inwestycji jest dalsza dywersyfikacja działalności LUBAWA S.A. PRYMUS Sp. z o.o. zajmuje się sprzedażą surowców chemicznych do produkcji chemii budowlanej oraz przetwórstwa tworzyw sztucznych. Efekty inwestycji są widoczne w postaci uzyskiwanej dywidendy.

Spółka podjęła decyzję o wycofaniu się z rynku papierniczego i sprzedała udziały w Spółce MISTA Sp z o.o.

5.2.2. Informacje dotyczące obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Inwestycje rozpoczęte prowadzone obecnie przez Emitenta związane są z jego podstawową działalnością. Obejmują maszyny szwalnicze o wartości 56 tys. zł oraz system telekomunikacyjny o wartości 37 tys. zł. Inwestycje te zostały sfinansowane ze środków własnych emitenta.

Spółka zamierza w przyszłości dokonywać dalszych inwestycji kapitałowych poprzez zakupy akcji spółek notowanych na GPW.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Spółki w przyszłości

LUBAWA S.A. planuje nabyć 200 szt udziałów w spółce Prymus Sp z o.o (tj. 50% udziałów w kapitale zakładowym) za kwotę 3 150 000,00. Zakup zostanie sfinansowany z kredytu lub środków własnych. Spółka rozważa możliwość spłaty wyżej wymienionego kredytu lub jego części, o ile zostanie zaciągnięty, ze środków pozyskanych w drodze emisji akcji serii F w przypadku dojścia tej emisji do skutku.

Ponadto LUBAWA S.A. planuje nabyć niezabudowaną nieruchomość przeznaczoną pod budowę zakładu przemysłowego o powierzchni 1,0672ha za 129 tys. zł Transakcja powinna zostać sfinalizowana w sierpniu 2006. Inwestycja zostanie sfinansowana ze środków własnych lub kredytu.

ROZDZIAŁ VI – ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Działalność podstawowa – główne obszary działalności Emitenta i oferta asortymentowa

Przedmiotem działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z §5 Statutu Spółki i wpisem do KRS jest:

- ▶ produkcja gotowych artykułów włókienniczych oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej (PKD – 17.40.A);
- ▶ produkcja wyborów powroźniczych i sieciowych z wyjątkiem działalności usługowej (PKD – 17.52.A);
- ▶ produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 17.54.Z);
- ▶ produkcja ubrań roboczych (PKD – 18.21.Z);
- ▶ produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała (PKD – 18.22.A);
- ▶ produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała (PKD 18.22.B);
- ▶ produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 18.24.Z);
- ▶ produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich (PKD 19.20.Z);
- ▶ produkcja włóknin (PKD 17.53.Z);
- ▶ sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (PKD 51.41.Z);
- ▶ sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 51.42.Z);
- ▶ sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (PKD 52.41.Z);
- ▶ sprzedaż detaliczna odzieży (PKD – 52.42.Z);
- ▶ doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A);
- ▶ pozostała działalność komercyjna gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.84.B);
- ▶ wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z);
- ▶ pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);
- ▶ sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową (PKD 52.63);
- ▶ kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.B);
- ▶ pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z);
- ▶ zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z);
- ▶ kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z);
- ▶ zarządzanie nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32.Z);
- ▶ wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z);
- ▶ reklama (PKD 74.40.Z);
- ▶ prace badawczo - rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G);
- ▶ wykańczanie materiałów włókienniczych (PKD 17.30.Z);
- ▶ pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z).

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 campingowych,
- ▶ wojskowy sprzęt logistyczny - głównie namioty, kamizelki kulo oraz odłamkoodporne, pokrowce, zasobniki, plandeki oraz 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.

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

Należy zaznaczyć, iż produkty oferowane przez Lubawa SA nie zaliczają się do tzw. markowych, dla ich określenia używane jest słownictwo branżowe. Większość wyrobów Emitenta jest skierowana do konkretnego, specyficznego odbiorcy np.: służby mundurowe, wojsko, zawody mające w swojej specyfice pracę na wysokości, jak np. elektrycy lub budowlancy.

Wyroby oferowane przez LUBAWA S.A. spełniają wymagania krajowych i europejskich norm bezpieczeństwa oraz międzynarodowych norm jakościowych. Emitent posiada certyfikat na zgodność z wymaganiami normy PN-ISO 9001 i AQAP-110 oraz koncesje Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji nr B-366/2003 wydane na podstawie Ustawy z dnia 22 czerwca 2001 roku o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym (Dz. U. nr 67 poz. 679 z późn. zm.).

Oferta asortymentowa

Obszar usług przerobu – polega na usługowym konfekcjonowaniu tkanin oraz innych elementów, którego wynikiem są przystawki do przyczep kempingowych. Usługa wykonywana jest na rzecz firm: duńskiej - Isabella, niemieckiej Brand oraz holenderskiej Gerjak. Na rynki zagraniczne Spółka sprzedaje swoje produkty w formie bezpośredniej.

Obszar produkcji wyrobów kwatermistrzowskich – jest to konfekcjonowanie wyrobów takich jak: kamizelki kuloodporne oraz odłamlodporne, namioty, plecaki, szelki do przenoszenia oporządzenia, peleryny, pasy, pokrowce na sprzęt wojskowy, pokrowce do osuszania dynamicznego oraz inne. Zakres tej produkcji jest szeroki i modyfikowany w zależności od występującego zapotrzebowania rynkowego. Odbiorcami wyrobów kwatermistrzowskich LUBAWA S.A. są głównie: MON, Poczta Polska, Straż Graniczna, agencje ochrony oraz sztaba kryzysowe.

Wyroby produkowane przez LUBAWA S.A. z zakresu wojskowego sprzętu logistycznego są opracowane przez wykwalifikowanych i doświadczonych technologów. Wszelkie produkty projektowane są zgodnie ze wskazówkami i wymaganiami bezpośrednich użytkowników - żołnierzy i oficerów Wojska Polskiego, przy aktywnym udziale i wsparciu Ministerstwa Obrony Narodowej oraz wojskowych ośrodków naukowo-badawczych (m.in. Wojskowego Instytutu Chemii i Radiometrii, Wojskowego Ośrodka Badawczo-Wdrożeniowego Służby Mundurowej).

Oferowany asortyment wojskowego sprzętu logistycznego charakteryzuje się jakością odpowiadającą najwyższym światowym standardom, jest funkcjonalny i posiada wysokie walory użytkowe.

Zastosowanie nowoczesnych technologii produkcji oraz wysokiej jakości materiałów (m.in. tkanin poliestrowych i bawełnianych, posiadających impregnacje wodoodporne, trudnopalne i grzybobójcze) umożliwia podniesienie poziomu bezpieczeństwa produkowanych przez Spółkę wyrobów i wydłuża czas ich użytkowania w warunkach ekstremalnych.

Sprzęt kwatermistrzowski sprzedawany jest w znacznym stopniu na podstawie umów zawartych w wyniku przetargów przeprowadzonych w trybie zamówień publicznych.

Obszar handlu artykułami sportowymi to sprzedaż markowych towarów sportowych pochodzących od producentów zagranicznych. Obejmuje on dystrybucję następujących marek na terenie Polski: Spalding (piłki do koszykówki), Gala (piłki do siatkówki), Russell Athletic (odzież treningowa bawełniana), Northland Professional (odzież sportowa), American Project (odzież sportowa). Jest to sprzedaż do odbiorców hurtowych i detalicznych. Spółka dystrybuje także profesjonalne akcesoria do gry w golfa.

Najważniejsi klienci branży sportowej wg skali zakupów to: ASPEN DISTRIBUTION, SEMAX S.A., F.H.P.U. OKAPI, GO SPORT POLSKA Sp. z o.o., GALERIA CENTRUM Sp. z o.o., KAJA KOZŁOWSCY Spółka Jawna, VICTORIA SPORT Sp. z o.o., LOTOS-STYL, INTERPLASTIC, FABRYKA OUTLET STORE.

Obszar sprzętu BHP – obejmuje wytwarzanie oraz sprzedaż sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości do zastosowań w przemyśle, objętego Dyrektywą 89/686/EWG.

W ofercie Spółki znajdują się amortyzatory, linki bezpieczeństwa, linki pomocnicze, sprzęt ewakuacyjny, szelki bezpieczeństwa, urządzenia samohamowne, urządzenia samozaciskowe, zaczepy punktu kotwiczenia i in.

Jest to produkcja wymagająca przestrzegania wysokich rygorów technologicznych, potwierdzonych badaniami w instytucjach akredytowanych, wydających certyfikaty. Podobnie jak kamizelki kuloodporne sprzęt ten chroni i zabezpiecza życie.

Dziesięciu największych odbiorców sprzętu BHP w roku 2005 to: PHT SUPON S.A ze Szczecina, KADIMEX Biuro Handlowe Mariusz Przybytniak (działalność gospodarcza) z Warszawy, Zarząd Główny ZOSP RP z Warszawy, Przedsiębiorstwo Handlowo Techniczne SPiO SUPON z Katowic, MICHEL PPHU S.C. z Wrocławia, PREWENTA Sp. z o.o z Mikołowa, EUROSOF Sp. z o.o z Bielska - Białej, Zakład Sprzętu i Urządzeń Przeciwożarowych Leszek Korus z Rydułtowa, Przedsiębiorstwo Wielobranżowe BEST Sp. j. z Zielonej Góry, EMBIPOL Sp. j., z Bielan Wrocławskich.

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

Tabela 12. Struktura sprzedaży LUBAWA S.A. (tys. zł)

Struktura sprzedaży	2005	struktura	2004	struktura	2003	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	2 291,55	9,7%	2 273,27	7,5%	1 397,21	6,8%
Sprzęt kwatermistrzowski	11 963,32	50,6%	17 016,24	56,2%	8 225,13	39,9%
Towary sportowe	1 738,73	7,4%	1 962,49	6,5%	3 778,99	18,4%
Pozostałe, w tym materiały	217,74	0,9%	1 242,44	4,1%	1 248,22	6,00%
Usługi	7 438,54	31,5%	7 768,26	25,7%	5 940,71	28,9%
RAZEM	23 649,88	100,0%	30 262,69	100,0%	20 590,26	100,0%

Źródło: Emitent

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

Tabela 13. Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. (tys. zł)

Struktura sprzedaży	2005	struktura	2004	struktura	2003	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	2 291,55	9,12%	2 273,27	7,49%	1 397,21	6,8%
Sprzęt kwatermistrzowski	11 963,32	47,63%	17 016,24	56,04%	8 225,13	39,9%
Towary sportowe	1 738,73	6,92%	1 962,49	6,46%	3 778,99	18,4%
Artykuły papiernicze	1 353,81	5,39%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pozostałe, w tym materiały	331,99	1,32%	1 343,90	4,43%	1 248,22	6,00%
Usługi	7 438,54	29,61%	7 768,26	25,58%	5 940,71	28,9%
RAZEM	25 117,95	100,00%	30 364,16	100,00%	20 590,26	100,0%

Źródło: Emitent

Analiza poziomu i struktury sprzedaży produktów i usług w 2004 roku wskazuje, że w stosunku do wykonania 2003 roku wzrósł udział wartości sprzętu chroniącego przed upadkiem w wartości sprzedaży produktów i usług. Nadal jednak dominującą pozycję wartości sprzedaży stanowi sprzęt kwatermistrzowski.

W 2005 r. w strukturze Grupy zaistniał segment tzw. „artykułów papierniczych”. Jest to efekt zakupu firmy MISTA Sp. z o.o. Widoczne zmiany w udziale przychodów z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego są efektem zrealizowania w 2005 r. mniejszych dostaw do odbiorcy instytucjonalnego. Na mniejszą wartość przychodów z tytułu usług wpłynął niższy niż w 2004 r. poziom kursu EUR/PLN w 2005 r.

Emitent, ani żadna ze spółek jego Grupy Kapitałowej, nie jest stroną znaczącej umowy zawartej w toku zwykłej działalności, z zastrzeżeniem treści raportu bieżącego nr 24/2006 z dnia 20 marca br., w którym Emitent poinformował o zrealizowaniu w sezonie 2005 – 2006 z firmą ISABELLA JYDSK CAMPING INDUSTRI A/S (producent przystawek do przyczep campingowych) obrotu w wysokości 3,7 mln zł (szacowany obrót w całym sezonie wyniesie 5,2 mln zł) oraz treści raportu bieżącego nr 62/200, w którym Emitent poinformował, że 10.05.2006 roku Spółka podpisała umowę z Ministerstwem Obrony Narodowej (Departament Zaopatrywania Sił Zbrojnych) na dostawę wyrobów Spółki o wartości brutto 27.384.068,00 zł. Przedmiotem kontraktu jest dostawa namiotów typu NS-97 oraz N-6/97. w poszczególnych latach LUBAWA S.A. dostarczy namioty, których wartość będzie wynosić odpowiednio: - 2006 r. - 10.781.820,00 zł brutto, - 2007 r. - 3.234.320,04 zł brutto, - 2008 r. - 3.385.289,55 zł brutto, - 2009 r. - 4.503.990,51 zł brutto, - 2010 r. - 5.478.647,90 zł brutto. Wartość kontraktu przekracza 10% wartości kapitałów własnych LUBAWA S.A. Spółka wykona umowę do 30 października 2010 roku. Poszczególne etapy kontraktu powinny być wykonane w kolejnych latach do: - w 2006 r. - do dnia 03.12.2006 r., - w 2007 r. - do dnia 20.10.2007 r., - w 2008 r. - do dnia 21.10.2008 r., - w 2009 r. - do dnia 20.10.2009 r. Zawarta pomiędzy LUBAWA S.A. a Ministerstwem Obrony Narodowej umowa zawiera klauzule o karach umownych o następującej treści: - Wykonawca zwróci Zamawiającemu równowartość wadliwych wyrobów powiększoną o karę umowną w wysokości 10% wartości umowy jeśli Wykonawca nie usprawni lub nie wymieni wadliwych wyrobów. - Wykonawca zapłaci Zamawiającemu karę umowną w wysokości 10% wartości niezrealizowanej części umowy, gdy Zamawiający odstąpi od tej umowy z powodu okoliczności, za które odpowiada Wykonawca. Zamawiającemu przysługuje prawo jednostronnego odstąpienia od umowy i naliczenia kar umownych w wysokości 10% wartości niezrealizowanej części umowy w przypadku uchybienia terminu dostawy przez Wykonawcę.

6.1.2. Istotne nowe produkty lub usługi, które zostały wprowadzone, a także informacje na temat opracowywania nowych produktów

Rok 2006 jest rokiem przełomowym we wprowadzaniu nowych produktów w ofercie LUBAWA S.A. z zakresu sprzętu BHP. Działanie te są konieczne ze względu na fakt, iż obecny asortyment jest produkowany bez zmian od 15 lat. Skala nowych wdrożeń w odniesieniu do obecnego asortymentu to ok. 70%.

Wprowadzane produkty stanowią nową generację antystatycznego, trudnopalnego sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości, także dla warunków pracy w strefach zagrożonych wybuchem. w nowych produktach zastosowano rozwiązania nowej konstrukcji oraz jakości w zakresie amortyzatorów, linek oraz szelki bezpieczeństwa, a także sprzętu kotwiczącego. Nowy asortyment wyrobów odpowiada europejskim standardom bezpieczeństwa pracy w zróżnicowanych warunkach.

Na nowe wyroby LUBAWA S.A. uzyskała certyfikaty oceny typu WE, uprawniające do oznaczenia wyrobu znakiem CE oraz opinię Komisji Wyższego Urzędu Górniczego o przydatności do stosowania wyrobów w górnictwie w warunkach zagrożenia wybuchem. Nowa generacja sprzętu zabezpieczającego obejmuje: szelki bezpieczeństwa, amortyzatory bezpieczeństwa, zaczepy taśmowe, liny kotwiczące, linki bezpieczeństwa, mechanizmy samozaciskowe, urządzenia samohamowne.

Ponadto dział techniczny planuje stopniową wymianę manualnych urządzeń technicznych na urządzenia automatyczne. Efektem tych działań będzie:

- ▶ krótszy czas pracy operatora, w konsekwencji obniżenie kosztów produkcji wyrobów;
- ▶ większa precyzja wykonywanych operacji – wpływająca na podniesienie w znacznym stopniu jakości produkowanych wyrobów;
- ▶ zastosowanie wzorów oraz technik szycia trudnych do skopiowania dla firm konkurencyjnych.

6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Produkty i towary oferowane przez Spółkę i Grupę kapitałową są sprzedawane głównie na rynku krajowym, natomiast usługa konfekcjonowania tkanin świadczona przez LUBAWA S.A. jest oferowana podmiotom zagranicznym. Usługa wykonywana jest na rzecz firm: duńskiej - Isabella JYDSK CAMPING INDUSTRI A/S, niemieckiej - Brand GmbH oraz holenderskiej - Gerjak BV. Na rynki zagraniczne Spółka sprzedaje swoje produkty w formie bezpośredniej.

Strukturę sprzedaży w rozbiciu na poszczególne rynki geograficzne dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przedstawiono w tabelach poniżej:

Tabela 14. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży LUBAWA S.A. (tys. zł)

Kierunki zbytu	2005	struktura	2004	struktura	2003	struktura
sprzedaż na kraj	16 113,93	68,1%	22 242,34	73,5%	14 953,66	72,6%
sprzedaż zagraniczna	7 535,95	31,9%	8 020,53	26,5%	5 636,60	27,4%
RAZEM	23 649,88	100,00%	30 262,87	100,00%	20 590,26	100,0%

Źródło: Emitent

Tabela 15. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. (tys. zł)

Kierunki zbytu	2005	struktura	2004	struktura	2003	struktura
sprzedaż na kraj	17 543,65	69,85%	22 343,63	73,59%	14 953,66	72,6%
sprzedaż eksportowa	7 574,30	30,15%	8 020,53	26,41%	5 636,60	27,4%
RAZEM	25 117,95	100,00%	30 364,16	100,00%	20 590,26	100,0%

Źródło: Emitent

Dostawy wyrobów kwatermistrzowskich trafiają głównie do krajowych służb mundurowych: MON, Poczty Polskiej, Straży Granicznej, agencji ochrony oraz sztabów kryzysowych.

Również sprzedaż markowych towarów sportowych pochodzących od producentów zagranicznych trafia tylko na polski rynek do odbiorców hurtowych i detalicznych. Obejmuje ona dystrybucję następujących artykułów sportowych: piłki do koszykówki, piłki do siatkówki, piłki nożne, opaski rehabilitacyjne, odzież treningowa bawełniana oraz pozostała odzież sportowa.

W oferowanym głównie na rynek krajowy asortymencie sprzętu BHP znajdują się: amortyzatory, linki bezpieczeństwa, linki pomocnicze, sprzęt ewakuacyjny, szelki bezpieczeństwa, urządzenia samohamowne, urządzenia samozaciskowe oraz zaczepy punktu kotwiczenia.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki

Działalność Emitenta oraz jego główne rynki nie podlegały wpływom czynników nadzwyczajnych.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1. Uzależnienie od licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo nowych procesów produkcyjnych

W ocenie Emitenta Spółka nie jest uzależniona od licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych albo nowych procesów produkcyjnych. Informacje dotyczące istotnych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych zawieranych w zwykłym toku działalności przedstawione zostały w punkcie 6.1.1. na str. 48.

Spółka posiada zastrzeżenie nazwy kamizełek kuloodpornych typu OLV i KLV. Spółka złożyła wnioski patentowe na pokrowiec do osuszania dynamicznego.

W zakresie sprzętu BHP Spółka ma podpisaną umowę licencyjną na produkcję pasa strażackiego obowiązującą do dnia 01.01.2010 r. Wartość przychodów w 2005 roku ze sprzedaży tego produktu to 203 560 zł

6.4.2. Stopień uzależnienia od dostawców

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego ww. ryzyko dotyczy dostawców tkanin balistycznych oraz namiotowych. LUBAWA S.A. systematycznie poszerza kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami tkanin balistycznych i jednocześnie pogłębia relacje z dotychczasowymi partnerami starając się to ryzyko minimalizować. w zakresie sprzętu turystycznego, tj. świadczenia usług szycia przystawek do przyczep kempingowych, ryzyko uzależnienia od głównych dostawców nie ma charakteru bezpośredniego ponieważ zabezpieczenie w surowce niezbędne do ich produkcji zapewniają wszystkie trzy firmy zlecające usługi.

W zakresie asortymentu artykułów sportowych Emitent współpracuje z 6 dostawcami, z których żaden nie jest wiodący w stopniu mogącym wpłynąć na więcej niż 25% sprzedaży asortymentu działu sportowego. w zakresie grupy asortymentowej sprzętu BHP w ubiegłym roku zostały podjęte intensywne działania zmierzające do zmniejszenia ryzyka związanego z uzależnieniem od dotychczasowych, głównych dostawców. w ich rezultacie w 2006 r. nastąpi dywersyfikacja dostawców podstawowych komponentów używanych w produkcji na potrzeby działu.

6.4.3. Stopień uzależnienia od głównych 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 od tego wieloletniego kontrahenta, zostały podjęte kroki zmierzające do poszerzenia grupy odbiorców zarówno w kraju, jak też za granicą.

W zakresie sprzętu BHP – ryzyko to również jest niewielkie. w roku 2005 dystrybutorami artykułów BHP produkcji LUBAWA S.A. pozostało 40 firm, z czego 20 generowało 85% sprzedaży dystrybutorów hurtowych

W zakresie sprzętu turystycznego ryzyko uzależnienia od odbiorców jest niewielkie ponieważ nawiązana współpraca cechuje się obustronnymi korzyściami organizacyjno-ekonomicznymi, a ponadto jest zabezpieczona odpowiednimi zapisami w wiążących strony umowach.

W branży sportowej ww. ryzyko również nie jest duże z uwagi na fakt, że nie ma dominujących odbiorców, a udział największego odbiorcy nie przekracza 10% sprzedaży.

6.5. Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

W zakresie usług przewaga LUBAWA S.A. charakteryzuje się posiadaniem specjalistycznych maszyn szwalniczych. Fakt posiadania przez Spółkę specjalistycznego parku maszynowego powoduje, że konkurencja na terenie Polski praktycznie nie istnieje. Nie bez znaczenia pozostaje również fakt, że poza w pełni satysfakcjonującą jakością samego wykonania zlecanej produkcji, firmy zamawiające otrzymują również wysoką jakość obsługi w sferze szeroko pojętej logistyki dostaw oraz usług towarzyszących wdrażaniu wszelkich wprowadzanych zmian w produkowanym asortymencie. Warto podkreślić, że współpraca w zakresie świadczenia usług szycia przystawek kempingowych prowadzona jest z firmami o ugruntowanej pozycji na rynkach zachodnioeuropejskich, natomiast zawarte z nimi umowy określają gwarantowane dla LUBAWA S.A. wielkości produkcji.

W obszarze dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego Spółka nie posiada wyraźnych przewag z tytułu posiadanego parku maszynowego. Jej silna pozycja konkurencyjna wynika z faktu, że LUBAWA S.A. jest długoletnim i sprawdzonym partnerem Ministerstwa Obrony Narodowej. Powoduje to, że w przypadkach możliwości składania zamówień bez konieczności ogłaszania przetargu, na wykonawcę wybierana jest LUBAWA S.A..

Elementami przewagi konkurencyjnej w branży sportowej jest fakt, że LUBAWA S.A. oferuje produkty markowe o wysokiej jakości.

Spółka LUBAWA S.A. na bieżąco i we własnym zakresie prowadzi analizę poszczególnych sektorów rynku w Polsce. Różne obszary działalności firmy determinują różne źródła i metody pozyskiwania danych koniecznych dla uzyskania ich wiarygodnego obrazu. w przypadku branży sprzętu kwatermistrzowskiego najbardziej efektywnym narzędziem jest monitorowanie ogłaszanych przetargów, które precyzyjnie określają wielkość zapotrzebowania na oferowane wyroby oraz stawiane im wymagania jakościowe. Publikowane wyniki przetargów dostarczają natomiast informacji na temat podmiotów konkurencyjnych, a także poziomu cen. Do potrzeb analizy rynku BHP wykorzystywane są narzędzia z zakresu telemarketingu pozwalające na prowadzenie szerokiej bazy danych potencjalnych odbiorców. Praktyka stałej obserwacji

rynków oraz systematycznego zbierania danych na temat istotnych dla firmy obszarów daje obiektywny obraz zajmowanej pozycji rynkowej. LUBAWA S.A. nie zlecała do tej pory badań rynkowych firmom zewnętrznym.

ROZDZIAŁ VII – STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej. Istotnymi spółkami stowarzyszonymi Emitenta są: Sarmata Sp. z o.o. (objęta będzie jednak konsolidacją za 2006 rok) oraz Prymus Sp. z o.o.

Szczegółowe informacje na temat podmiotów, w których Emitent posiada udziały podane zostały w rozdziale XXV niniejszego Prospektu.

ROZDZIAŁ VIII – ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2006 wyniosła 14 444,00 tys. zł

Tabela 16. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące), w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia na nich ustanowione (tys. zł)

Miejsce położenia nieruchomości	Nr księgi wieczystej	Powierzchnia	Tytuł prawny	Przeznaczenie	Zabudowana
LUBAWA	KW 13778 Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Iławie				
	Grunt	3,4187 ha	Użytkownik wieczysty	Podstawowa działalność Emitenta	tak
	Budynki	8539,26 m2	Właściciel budynków	Podstawowa działalność Emitenta	-
OLSZTYN	KW 94680 Sąd Rejonowy w Olsztynie VI Wydział Ksiąg Wieczystych				
	Teren rekreacyjno – wypoczynkowy	0,4618 ha	Użytkownik wieczysty		nie
OLSZTYN	KW 28135 Sąd Rejonowy w Olsztynie VI Wydział Ksiąg Wieczystych				
	Nieruchomość miejska	0,3973 ha	Użytkownik wieczysty		nie

Źródło: Emitent

Emitent nabył znaczące rzeczowe aktywa trwałe poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro – Powlekania z siedzibą w Grudziądzu.

W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszły:

1. prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości położonej w Grudziądzu o powierzchni 0,1897 ha, dla której Sąd Rejonowy w Grudziądzu prowadzi księgę wieczystą nr 17216, obciążonej: hipoteką przymusową na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu (1.081,54 zł); hipoteką kaucyjną do wysokości 300.000,00 zł na rzecz Wojewódzkiego Urzędu Pracy Biura Terenowego Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych; hipoteką przymusową w wysokości 10.107,74 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddziału w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 25.974,48 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddziału w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 118.381,11 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddziału w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 3.355,84 zł na rzecz Urzędu Skarbowego w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 35.581,17 zł na rzecz spółki Inkasso Reform Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy; hipoteką przymusową w wysokości 19.427,00 zł plus odsetki na rzecz Urzędu Skarbowego w Grudziądzu.
2. prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości położonej w Grudziądzu o powierzchni 2,3684 ha, dla której Sąd Rejonowy w Grudziądzu prowadzi księgę wieczystą nr 27040, obciążonej: hipoteką przymusową w wysokości 1.081,54 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu oraz hipoteką przymusową w wysokości 36.131,00 zł na rzecz Urzędu Skarbowego w Grudziądzu.
3. prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości położonej w Grudziądzu o powierzchni 0,0137 ha, dla której Sąd

Rejonowy w Grudziądzu prowadzi księgę wieczystą nr 27041, obciążonej: hipoteką przymusową w wysokości 4.791.584,25 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 1.229.551,51 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 570.765,31 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 39.066,79 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 405.058,57 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 79.625,81 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 299.344,14 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 62.433,83 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 24.473,18 zł na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 36.000,00 zł na rzecz Urzędu Skarbowego w Grudziądzu; hipoteką przymusową w wysokości 14.649,00 zł na rzecz Urzędu Skarbowego w Grudziądzu.

Strony wniosły o wykreślenie z powyższych ksiąg wieczystych ustanowionych na nich hipotek w trybie art. 113 § 2 i 120 § 1 prawa upadłościowego w związku z art. 1003 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Emitent planuje zbycie nieruchomości położonych w Olsztynie, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr 94680 oraz księga wieczysta nr 28135, o czym informował w raportach bieżących nr 44/2006 z dnia 30 marca 2006 r., nr 60/2006 z dnia 27 kwietnia 2006 r. oraz nr 70/2006 z dnia 31 maja 2006 r.

Na nieruchomości położonej w Lubawie, dla której Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Iławie prowadzi księgę wieczystą nr KW 13778 ustanowiono hipotekę na rzecz BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, O/Regionalny w Olsztynie w kwocie jeden milion złotych z odsetkami zmiennymi w stosunku rocznym.

W dniu 20 czerwca 2006 r. Emitent zawarł ze spółką prawa handlowego umowę sprzedaży użytkownika wieczystego gruntu i własności posadowionych na nim budynków położonego w Iławie, dla których Sąd Rejonowy w Iławie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 7570. Wydanie przedmiotu niniejszej umowy nastąpi do dnia 31 lipca 2006 r. Umowa sprzedaży opisana została w punkcie 22.1 niniejszego Prospektu.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Emitent ponosi standardowe opłaty za korzystanie ze środowiska wynikające z ustawy o ochronie środowiska za emisję zanieczyszczeń z tytułu użytkowania samochodów i kotłowni oraz z ustawy o odpadach.

Na Spółce nie ciąży żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Na rzecz Emitenta wydana została w dniu 23 marca 2005 r. przez Starostę Powiatowego w Iławie decyzja nr OŚR. 7647/20/2004 dotycząca pozwolenia na wytwarzanie odpadów.

Emitent zobowiązany został do:

1. postępowania z odpadami w sposób bezpieczny dla ludzi i środowiska;
2. przekazywania odpadów do wykorzystania, odzysku lub unieszkodliwiania wyłącznie podmiotom posiadającym stosowne zezwolenia;
3. magazynowania odpadów na terenie, do którego Emitent posiada tytuł prawny; odpady powinny być odpowiednio zabezpieczone i nie powinny stanowić zagrożenia dla ludzi i środowiska;
4. selektywnego magazynowania odpadów niebezpiecznych w oznakowanych opakowaniach;
5. transportu odpadów niebezpiecznych z miejsc ich powstania do miejsca ich wykorzystania, odzysku lub unieszkodliwiania z zachowaniem przepisów dotyczących transportu materiałów niebezpiecznych;
6. transportu odpadów innych niż niebezpieczne przez odpowiednie jednostki posiadające stosowne zezwolenia i w sposób niestwarzający zagrożenia dla zdrowia i życia ludzi oraz dla środowiska;
7. prowadzenia jakościowej i ilościowej ewidencji odpadów zgodnie z obowiązującymi przepisami;
8. postępowania z odpadami w sposób określony w decyzji.

Lp.	Kod odpadu	Nazwa odpadu	Ilość wytwarzanego Odpadu Mg/rok
1	040209	Odpady z materiałów złożonych	65
2	080318	Odpadowy toner drukarski inny niż wymieniony w 080319	0,1
3	130206*	Syntetyczne oleje silnikowe, przekładniowe i smarowe	25 l/rok
4	150101	Opakowanie z papieru i tektury	1,0
5	150102	Opakowania z tworzyw sztucznych	0,4
6	160119	Tworzywa sztuczne	0,01
7	160213*	Zużyte urządzenia inne niż wymienione w 160209 do 160212	160
8	160214	Zużyte urządzenia inne niż wymienione w 160209 do 160213	0,01
9	170107	Zmieszane odpady z betonu, gruzu ceglanego, odpadowych materiałów ceramicznych i elementów wyposażenia inne niż wymienione w 170106	0,5
10	170405	Żelazo i stal	0,5

* odpady niebezpieczne

Decyzja wydana została na czas określony do dnia 23 maja 2015 roku.

Na rzecz spółki Milagro-Powlekarnia Sp. z o.o. z siedzibą w Grudziądzu wydana została w dniu 16 marca 1999 r. przez Prezydenta Miasta Grudziądza decyzja nr GK.7051-27/N/99 dotycząca zezwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych powstających w zakładzie.

Spółka uprawniona jest do wytwarzania następujących ilości odpadów niebezpiecznych w ciągu roku:

Kod	Rodzaj odpadu	Przewidziana ilość do wytworzenia
08 04 02	Odpadowe kleje, kity i szczeliwa niezawierające rozpuszczalników chlorowcowoorganicznych	3,0 Mg
13 02 03	Inne oleje smarowe	1,5 Mg
16 08 21	Lampy fluorescencyjne i inne odpady zawierające rtęć	912 sztuk

Postępowanie z wytworzonymi odpadami powinno się odbywać zgodnie z opracowanym programem gospodarki odpadami, ze szczególnym uwzględnieniem:

- ▶ Prowadzenia selektywnego postępowania z odpadami nadającymi się do wykorzystania;
- ▶ Przekazywania odpadów niebezpiecznych odbiorcy posiadającemu zezwolenie na ich usuwanie, w tym transport, wykorzystanie lub unieszkodliwianie;
- ▶ Transportu odpadów niebezpiecznych w sposób zabezpieczony, zgodny z przepisami dotyczącymi przewozu drogowego materiałów niebezpiecznych;
- ▶ Prowadzenia ilościowej i jakościowej ewidencji wytwarzanych odpadów, zgodnie z przyjętą klasyfikacją odpadów niebezpiecznych.

ROZDZIAŁ IX – PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Podstawą oceny sytuacji finansowej operacyjnej i finansowej zarządzania zasobami finansowymi Emitenta były sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości za lata 2004-2005 oraz i kw. 2006 r.. Sprawozdania finansowe za 2003 rok zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości - z tego powodu jest opisane oddzielnie.

Wszystkie sprawozdania znajdujące się w Prospekcie zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów.

Emitent na dzień zatwierdzenia prospektu nie tworzy grupy kapitałowej.

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej

9.1.1. Aktywa Emitenta

W latach 2004 - 2005 nastąpiło zwiększenie sumy bilansowej z 33 713 tys. zł do 34 496 tys. zł czyli o 2,0% w stosunku do roku poprzedniego. z kolei w I kw. 2006 roku suma bilansowa nieznacznie wzrosła do 35 664 tys. zł w analizowanym okresie 2004 – 2005 po stronie aktywów nastąpiło zwiększenie sumy aktywów trwałych z 9 173 tys. zł do 12 490 tys. zł, tj. o 36%, stanowiąc tym samym 36,2% aktywów Spółki. Wzrost wartości aktywów trwałych utrzymał się w I kw. 2006 roku, gdy aktywa trwałe wzrosły o 52,6% - do 19 060 tys. zł Wzrost wartości aktywów w I kw. 2006 roku wynikał z dynamicznych inwestycji długoterminowych LUBAWA S.A. będących efektem akwizycji dwóch spółek.

W strukturze aktywów trwałych na koniec i kw. 2006 roku największymi pozycjami były:

- ▶ inwestycje długoterminowe stanowiące 47,8% (na koniec 2005 roku 18,1%, 2004 roku 0,5%);
- ▶ rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 42,1% (na koniec 2005 roku 65,7%, 2004 roku 79,5%);
- ▶ wartości niematerialne i prawne 5,8% (na koniec 2005 roku 9,1%, 2004 roku 8,9%);
- ▶ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 0,9% (na koniec 2005 roku 1,3%, 2004 roku 1,7%).

W strukturze aktywów trwałych nadal dominującą pozycją są rzeczowe aktywa trwałe. w 2005 roku oraz w I kw. 2006 roku nastąpił silny wzrost długoterminowych inwestycji będący efektem zakupu 50% udziałów w „Prymus” Sp. z o.o.

W latach 2004 - 2005 zmniejszył się poziom aktywów obrotowych Spółki z 24 540 tys. zł do 22 006 tys. zł, tj. o 10,3%, stanowiąc tym samym 63,8% aktywów Spółki. Spadek wartości aktywów obrotowych był także kontynuowany w pierwszym kwartale 2006 roku, gdy wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się do poziomu 16 604 tys. zł

W strukturze aktywów obrotowych na koniec i kw. 2006 roku największą pozycję stanowiły:

- ▶ inwestycje krótkoterminowe 57,0% (na koniec 2005 roku 58,3%, 2004 roku 45,9%);
- ▶ należności krótkoterminowe 22,7%, (na koniec 2005 roku 27,7%, 2004 roku 37,7%);
- ▶ zapasy 20,0% (na koniec 2005 roku 13,9%, 2004 roku 15,2%);
- ▶ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 0,4% (na koniec 2005 roku 0,15, 2004 roku 1,2%).

W i kw. 2006 roku po raz pierwszy aktywa trwałe miały większy udział w sumie bilansowej niż aktywa obrotowe, co związane jest z przeprowadzoną akwizycją.

W 2003 roku w strukturze aktywów trwałych największą pozycję zajmowały rzeczowe aktywa trwałe 75,8%, na drugim miejscu plasowały się należności długoterminowe 14,2%. z kolei w aktywach obrotowych dominującą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe 67,4% oraz zapasy 23,4%.

Tabela 17. Wybrane pozycje bilansu – aktywa w tys. zł

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw. 2006	2005	2004	2003*
Aktywa trwale, w tym	19 060	12 490	9 173	7 623
Wartości niematerialne i prawne	1 097	1 137	818	496
Rzeczowe aktywa trwale	8 036	8 214	7 300	5 781
Należności długoterminowe	628	698	840	1 080
Inwestycje długoterminowe	9 126	2 268	50	50
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	173	173	165	216
Aktywa obrotowe, w tym	16 604	22 006	24 540	19 679
Zapasy	3 315	3 056	3 743	4 657
Należności krótkoterminowe	3 766	6 109	9 240	13 265
Inwestycje krótkoterminowe	9 459	12 826	11 271	1 706
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64	15	286	51
Aktywa razem	35 664	34 496	33 713	27 302

*Dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR

Źródło: Emitent

9.1.2. Pasywa Emitenta

Po stronie pasywów w badanym okresie nastąpiło zwiększenie kapitałów własnych z 27 615 tys. zł na koniec 2004 roku do 31 845 tys. zł na 31 marca 2006 roku, tj. o 15,3%. Kapitały własne na 31 marca 2006 roku finansowały 89,3% aktywów Spółki (na koniec 2005 roku 87,2%, 2004 roku 81,9%). Wzrost kapitałów własnych w latach 2004 – 2005 oraz i kw. 2006 roku jest efektem bardzo dobrych wyników finansowych LUBAWA S.A. w roku 2004 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o wartość 200 tys. zł w wyniku emisji akcji serii D.

W strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania największą pozycję stanowiły, na dzień 31 marca 2006 roku, zobowiązania krótkoterminowe, które wyniosły 77,0% wszystkich zobowiązań i rezerw na zobowiązania (na koniec 2005 roku 79,3%, 2004 roku 83,5%). w 2005 roku na zobowiązania krótkoterminowe składały się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług wysokości 645 tys. zł (w 2004 roku 1 866 tys. zł) i kredyty bankowe w wysokości 72 tys. zł (w 2004 roku 181 tys. zł). Na 31 marca 2006 roku Emitent nie miał zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów.

Tabela 18. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys. zł

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw. 2006	2005	2004	2003*
Kapitał własny	31 845	30 106	27 615	23 318
Kapitał podstawowy	5 800	5 800	5 800	5 600
Kapitał zapasowy	18 011	18 011	16 458	15 159
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 229	2 229	2 267	863
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 066	45	45	-182
Zysk (strata) netto	1 739	4 021	3 045	1 878
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 819	4 390	6 098	3 984
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	482	438	0,1
Rezerwy na zobowiązania	249	270	314	317
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72	146
Zobowiązania krótkoterminowe	2 942	3 485	5 093	2 880

Rozliczenia międzyokresowe	146	153	181	641
Pasywa razem	35 664	34 496	33 713	27 302

*Dane finansowe zaudytowane w oparciu o PSR

Źródło: Emitent

9.1.3. Analiza wskaźników płynności Emitenta

Wskaźniki płynności Emitenta we wszystkich analizowanych okresach kształtują się na poziomie uznawanym za bezpieczny w branży.

Tabela 19. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31*
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	13 662	18 521	19 447	16 799
Wskaźnik bieżącej płynności	5,64	6,31	4,82	6,83
Wskaźnik podwyższonej płynności	4,52	5,44	4,08	5,22
Stopa zdolności płatniczej	321,52%	368,03%	221,30%	59,24%

*Wskaźniki wyliczone na bazie danych finansowych zaudytowanych w oparciu o PSR

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczenia wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;

Stopa zdolności płatniczej = krótkoterminowe aktywa finansowe * 100% / zobowiązania krótkoterminowe.

9.1.4. Analiza wskaźników aktywności Emitenta

W całym analizowanym okresie Emitent utrzymuje wyższy poziom należności niż zobowiązań, co jest zjawiskiem typowym dla producentów w branży. Polityka zarządzania zapasami w Spółce jest dostosowana do niestabilnych zamówień sektora budżetowego oraz bieżącej sytuacji rynkowej.

Tabela 20. Wskaźniki aktywności (w dniach) Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw. 2006	2005	2004	2003*
Rotacja zapasów towarów	bd	77	72	136
Rotacja należności handlowych	bd	44	32	57
Rotacja zobowiązań handlowych	bd	28	36	57
Cykl środków pieniężnych	bd	93	68	136

*Wskaźniki wyliczone na bazie danych finansowych zaudytowanych w oparciu o PSR

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Rotacja zapasów towarów w dniach = przeciętny stan zapasów * ilość dni w okresie 360 / koszt sprzedanych towarów i materiałów w okresie;

Rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach = przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie 360 / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów w okresie;

Rotacja zobowiązań handlowych w dniach = przeciętny stan zobowiązań handlowych * ilość dni w okresie 360 / koszt sprzedanych towarów i materiałów;

Cykl środków pieniężnych = rotacja zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań

9.1.5. Analiza wskaźników zadłużenia Emitenta

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w całym analizowanym okresie utrzymują się na stabilnych, bezpiecznych poziomach. w badanym okresie LUBAWA S.A. w minimalnym stopniu korzystała z kredytów bankowych, natomiast sama udzielała kredytów kupieckich.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31*
Stopa zadłużenia	10,71%	12,73%	18,09%	14,59%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	0,89	0,87	0,82	0,85
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	0,12	0,15	0,22	0,17
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,00	0,00	0,01
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	1,67	2,41	3,01	3,06
Wskaźnik pokrycia odsetek	bd	87,61	89,71	60,54

*Wskaźniki wyliczone na bazie danych finansowych zaudytowanych w oparciu o PSR

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*100% / aktywa

Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach = kapitał własny / aktywa

Wskaźnik zobowiązań do kapitału = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia odsetek =(zysk/strata brutto + koszty odsetek) / koszty odsetek

9.1.6. Podsumowanie

Polityka zarządzania zapasami, zobowiązaniami i należnościami w LUBAWA S.A. jest dostosowywana do aktualnej sytuacji rynkowej, co ma decydujący wpływ na kontrolowanie bieżącej płynności finansowej i pośrednio na wyniki finansowy Emitenta.

Na podstawie analizy sprawozdań finansowych Emitenta oceniamy sytuację Spółki jako stabilną. Utrzymanie dotychczasowego poziomu realizowanych obrotów handlowych oraz konsekwentna polityka kosztowa działalności Emitenta pozwala na realizację planowanych inwestycji w kolejnych latach z wypracowanych na bieżąco zysków netto i amortyzacji oraz terminowe regulowanie zobowiązań.

Uwzględniając sytuację na rynku wyrobów kwatermistrzowskich uważamy, że bieżąca sytuacja ekonomiczna Emitenta, osiągane wyniki finansowe, jak też możliwości organizacyjne, pozwalają nie tylko umocnić dobrą pozycję rynkową, ale również poszerzyć udział w rynku, co powinno w perspektywie kilku kolejnych lat zapewnić stabilny i korzystny zwrot z inwestycji dla jej akcjonariuszy.

9.1.7. Aktywa Grupy kapitałowej Emitenta

W latach 2004 - 2005 oraz w I kw. 2006 roku nastąpiło zmniejszenie sumy bilansowej z 46 152 tys. zł do 38 343 tys. zł, czyli o 16,9%. w roku 2003 Emitent nie konsolidował sprawozdań finansowych.

W latach 2004 -2005 po stronie aktywów nastąpił spadek aktywów trwałych z 27 143 tys. zł do 13 297 tys. zł, tj. o 51,0%, stanowiąc tym samym 31,6% aktywów Spółki. Jednak w I kw. 2006 roku aktywa trwałe wzrosły o 54,5% do poziomu 20 541 tys. zł Wielkość aktywów w 2005 roku wyraźnie spadła, co było związane ze sprzedażą nieruchomości inwestycyjnej przez „Sarmata” Sp. z o.o., z kolei wzrost aktywów w pierwszym kwartale 2006 roku wynikał z faktu przejścia 50% udziałów w spółce „Prymus”.

W strukturze aktywów trwałych na koniec i kw. 2006 roku największymi pozycjami były:

- ▶ rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 39,2% (na koniec 2005 roku 61,9%, 2004 roku 26,8%);
- ▶ wartość firmy z konsolidacji stanowiąca 19,5% (na koniec 2005 roku 8,8%, 2004 roku 1,9%);
- ▶ inwestycje długoterminowe stanowiące 14,1% (na koniec 2005 roku 13,7%, 2004 roku 64,4%);
- ▶ wartości niematerialne i prawne 5,3% (na koniec 2005 roku 8,5%, 2004 roku 3,0%)
- ▶ długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 1,7% (na koniec 2004 roku 0,6%).

W strukturze aktywów trwałych w I kw. 2006 roku oraz w 2005 roku dominującą pozycją były rzeczowe aktywa trwałe. z kolei w 2004 roku dominującą pozycją były inwestycje długoterminowe obejmujące przede wszystkim nieruchomości inwestycyjną „Sarmata” Sp. z o.o.

W latach 2004 - 2005 zwiększył się poziom aktywów obrotowych Spółki z 19 009 tys. zł do 28 679 tys. zł tj. o 50,9%, stanowiąc tym samym 68,3% aktywów Spółki. z kolei w I kw. 2006 roku wartość aktywów obrotowych zmalała do poziomu 17 807 tys. zł Na wzrost poziomu inwestycji krótkoterminowych na koniec 2004 roku i w 2005 r. miało wpływ dodatnie saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

W strukturze aktywów obrotowych na koniec i kw. 2006 roku największą pozycję stanowiły:

- ▶ inwestycje krótkoterminowe 50,7% (na koniec 2005 roku 42,9%, 2004 roku 59,1%);
- ▶ należności krótkoterminowe 26,1%, (na koniec 2005 roku 44,0%, 2004 roku 19,7%);
- ▶ zapasy 22,4% (na koniec 2005 roku 12,9%, 2004 roku 19,7%);
- ▶ krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 0,7% (na koniec 2005 roku 0,2%, 2004 roku 1,5%).

Tabela 22. Wybrane pozycje bilansu – aktywa w tys. zł

Wyszczególnienie	Grupa Emitenta		
	I kw. 2006	2005	2004
Aktywa trwałe, w tym	20 541	13 297	27 143
Wartości niematerialne i prawne	1 097	1 137	818
Wartość firmy z konsolidacji	3 998	1 171	518
Rzeczowe aktywa trwałe	7 091	7 271	7 300
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	964	964	0
Należności długoterminowe	628	698	840
Inwestycje długoterminowe	2 887	1 825	17 502
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	229	231	165
Aktywa obrotowe, w tym	17 807	28 679	19 009
Zapasy	3 993	3 675	3 744
Należności krótkoterminowe	4 653	12 624	3 744
Inwestycje krótkoterminowe	9 035	12 311	11 236
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127	68	285
Aktywa razem	38 348	41 976	46 152

Źródło: Emitent

9.1.8. Pasywa Grupy kapitałowej Emitenta

Po stronie pasywów w badanym okresie nastąpiło zwiększenie kapitałów własnych Grupy z 27 305 tys. zł na koniec 2004 roku do 33 046 tys. zł na 31 marca 2006 roku, tj. o 21,0%. Kapitały własne na 31 marca 2005 roku finansowały 86,2% aktywów Spółki (na koniec 2005 roku 73,3%, 2004 roku 59,1%). Dynamiczny wzrost kapitałów własnych w latach 2004 - 2005 oraz w I kw. 2006 roku to efekt bardzo dobrych wyników finansowych LUBAWA S.A. w roku 2004 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o wartość 200 tys. zł w wyniku emisji akcji serii D.

W strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania największą pozycję stanowiły na dzień 31 marca 2005 roku zobowiązania krótkoterminowe, które wyniosły 81,9% wszystkich zobowiązań i rezerw na zobowiązania (na koniec 2005 roku 81,6%, 2004 roku 88,9%). Przy czym na zobowiązania krótkoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 244 tys. zł (w 2005 roku 1 298 tys. zł, w 2004 roku 1 881 tys. zł) i kredyty bankowe w wysokości 524 tys. zł (w 2005 roku 562 tys. zł, 2004 roku 181 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2005 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiadała zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów.

Tabela 23. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys. zł

Wyszczególnienie	Grupa Emitenta		
	I kw. 2006	2005	2004
Kapitał własny Grupy, w tym:	33 046	30 777	27 305
Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	33 115	30 771	28 193
Kapitał podstawowy	5 800	5 800	5 800
Kapitał zapasowy	18 011	18 011	16 458
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 229	2 229	2 267
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 732	624	44
Zysk (strata) netto	2 267	5 240	3204
Kapitał mniejszości	(69)	6	-888
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 302	11 199	18 847
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	482	438
Rezerwy na zobowiązania	332	353	314
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72
Zobowiązania krótkoterminowe	4 342	9 141	16 772
Rozliczenia międzyokresowe	146	1 223	1 251
Pasywa razem	38 348	41 976	46 152

Źródło: Emitent

9.1.9. Analiza wskaźników płynności Grupy kapitałowej Emitenta

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta rosną i obecnie kształtują się na poziomie uznawanym za bezpieczny w branży.

Tabela 24. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	Grupa Emitenta		
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31
Kapitał obrotowy netto	13 465	19 538	2 238
Wskaźnik bieżącej płynności	4,10	3,14	1,13
Wskaźnik podwyższonej płynności	3,18	2,74	0,91
Stopa zdolności płatniczej	208,06%	134,69%	66,99%

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;

Stopa zdolności płatniczej = krótkoterminowe aktywa finansowe * 100% / zobowiązania krótkoterminowe.

9.1.10. Analiza wskaźników aktywności Grupy kapitałowej Emitenta

W całym analizowanym okresie Emitent utrzymuje wyższy poziom należności niż zobowiązań, co jest zjawiskiem typowym dla producentów w branży. Polityka zarządzania zapasami w Spółce jest dostosowana do niestabilnych zamówień sektora budżetowego oraz bieżącej sytuacji rynkowej.

Tabela 25. Wskaźniki aktywności (w dniach) Emitenta

Wyszczególnienie	Grupa		
	I kw. 2006	2005	2004
Rotacja zapasów towarów	bd	82	72
Rotacja należności handlowych	bd	47	33
Rotacja zobowiązań handlowych	bd	35	36
Cykl środków pieniężnych	bd	94	69

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Rotacja zapasów towarów w dniach = przeciętny stan zapasów * ilość dni w okresie 360 / przychody netto ze sprzedaży usług towarów i materiałów w okresie;

Rotacja należności z tytułu dostaw i usług w dniach = przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie 360 / przychody netto ze sprzedaży usług towarów i materiałów w okresie;

Rotacja zobowiązań handlowych w dniach = przeciętny stan zobowiązań handlowych * ilość dni w okresie 360 / koszt sprzedanych towarów i materiałów;

Cykl środków pieniężnych = rotacja zapasów + rotacja należności - rotacja zobowiązań.

9.1.11. Analiza wskaźników zadłużenia Grupy kapitałowej Emitenta

Wskaźniki zadłużenia Grupy kapitałowej Emitenta w całym analizowanym okresie utrzymują się na stabilnych, bezpiecznych poziomach. w badanym okresie Spółka korzystała w minimalnym stopniu z kredytów bankowych, natomiast sama udzielała kredytów kupieckich.

Tabela 26. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	Grupa Emitenta		
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31
Stopa zadłużenia	13,83%	26,68%	40,84%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	0,86	0,73	0,59
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	0,16	0,36	0,69
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0	0,00	0,00
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	1,61	2,31	1,01
Wskaźnik pokrycia odsetek	bd	36,43	41,59

Źródło: Emitent

Algorytm obliczania wskaźników:

Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*100% / aktywa

Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach = kapitał własny / aktywa

Wskaźnik zobowiązań do kapitału = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia odsetek =(zysk/strata brutto + koszty odsetek) / koszty odsetek

9.1.12. Podsumowanie

Polityka zarządzania zapasami, zobowiązaniami i należnościami Grupy kapitałowej LUBAWA S.A. jest dostosowywana do aktualnej sytuacji rynkowej, co ma decydujący wpływ na kontrolowanie bieżącej płynności finansowej i pośrednio na wyniki finansowy Emitenta.

Na podstawie analizy sprawozdań finansowych Emitenta oceniamy sytuację Spółki jako stabilną. Utrzymanie dotychczasowego poziomu realizowanych obrotów handlowych oraz konsekwentna polityka kosztowa działalności Emitenta pozwala na realizację planowanych inwestycji w kolejnych latach z wypracowanych na bieżąco zysków netto i amortyzacji oraz terminowe regulowanie zobowiązań.

Uwzględniając sytuację na rynku wyrobów kwatermistrzowskich uważamy, że bieżąca sytuacja ekonomiczna Emitenta, osiągane wyniki finansowe, jak też możliwości organizacyjne, pozwalają nie tylko umocnić dobrą pozycję rynkową, ale również poszerzyć udział w rynku, co powinno w perspektywie kilku kolejnych lat zapewnić stabilny i korzystny zwrot z inwestycji dla jej akcjonariuszy.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Analiza rentowności działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

W I kw. 2006 roku przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług wzrosły do 3 233 tys. zł w porównaniu do 3 049 i kw. 2005 roku. Koszty sprzedaży towarów, materiałów i usług w I kw. 2006 roku wyniosły 2 141 tys. zł i były wyższe o 20,4% w stosunku do I kw. 2005 roku, kiedy to wyniosły 1 778 tys. zł Zysk brutto ze sprzedaży spadł o 14,1% i wyniósł 1 092 tys. zł wobec 1 271 tys. zł w I kw. 2005 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I kw. 2006 roku wyniosły 1 001 tys. zł a w I kw. 2005 roku wynosiły 1 181 tys. zł Udział kosztów wytworzenia sprzedawanych wyrobów nieznacznie wzrósł, co przełożyło się na zysk na sprzedaży, który w porównywalnych kwartałach utrzymywał się na poziomie 90-91 tys. zł

Zysk operacyjny w I kw. 2006 roku nieznacznie spadł o 4,3% i wyniósł 154 tys. zł, wobec 161 tys. zł w I kw. 2005 roku.

Wzrost przychodów na działalności finansowej w I kw. 2006 roku był spowodowany m.in. zyskiem na wierzytelnościach.

W efekcie zysk brutto w I kw. 2006 roku wyniósł 2 125 tys. zł wobec 214 tys. zł w I kw. 2005 roku. Zysk netto za I kw. 2006 roku wyniósł 1 739 tys. zł, w porównaniu do 118 tys. zł w I kw. 2005 roku.

W 2005 roku przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług spadły do 23 650 tys. zł z 30 263 tys. zł w 2004 roku i były niższe o 21,9%. Koszty sprzedaży towarów, materiałów i usług w 2005 roku wyniosły 16 000 tys. zł i były niższe o 14,6% w stosunku do 2004 roku, kiedy to wyniosły 18 741 tys. zł Zysk brutto ze sprzedaży spadł o 33,6% i wyniósł 7 650 tys. zł wobec 11 522 tys. zł w 2004 roku.

Koszty sprzedaży i ogólne koszty zarządu w 2005 roku wyniosły 5 134 tys. zł, a w 2004 wynosiły 5 126 tys. zł w 2004 roku. Udział kosztów wytworzenia sprzedawanych wyrobów także wzrósł. Tym samym zysk na sprzedaży spadł o 60,6% do 2 516 tys. zł, z 6 396 tys. zł w 2004 roku.

Zysk operacyjny w 2005 roku nieznacznie spadł o 8,3% i wyniósł 4 284 tys. zł wobec 4 670 tys. zł w 2004 roku. Istotny wpływ na wysokość zysku operacyjnego w 2005 roku miały pozostałe przychody operacyjne uzyskane głównie w wyniku rozwiązania rezerw na należności Emitenta.

Wzrost kosztów na działalności finansowej w roku 2004 spowodowany był dokonanymi odpisami aktualizacyjnymi z kolei przychody finansowe w roku 2005 przewyższały koszty finansowe, co przyczyniło się w tych latach do dodatniego wyniku na działalności finansowej.

W efekcie zysk brutto za rok 2005 wyniósł 4 677 tys. zł wobec 4 347 tys. zł w roku 2004. Zysk netto za 2005 rok wyniósł 4 021 tys. zł wzrastając z 3 045 tys. zł za 2004 roku tj. o 32,0%.

Tabela 27. Rachunek wyników Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006	I kw. 2005	2005	2004	2003*
(1) Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 233	3 049	23 650	30 262	20 590
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 141	1 778	16 000	18 740	13 296
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 092	1 271	7 650	11 522	7 294
Koszty sprzedaży	40	37	237	348	203
Koszty ogólnego zarządu	961	1 144	4 897	4 778	4 349
Zysk (strata) na sprzedaży	91	90	2 516	6 396	2 742
Pozostałe przychody operacyjne	70	93	2 020	594	379
Pozostałe koszty operacyjne	7	22	253	2 320	763
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	154	161	4 283	4 670	2 358
Przychody finansowe	1 981	64	505	209	626
Koszty finansowe	10	11	111	532	126
Zysk (strata) brutto	2 125	214	4 677	4 347	2858
Podatek dochodowy	386	96	656	1 302	980
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 739	118	4 021	3 045	1 878

W Grupie kapitałowej w I kw. 2006 roku przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług wzrosły do 3 665 tys. zł w porównaniu do 3 522 tys. zł w I kw. 2005 roku i były wyższe o 4,1%. Koszty sprzedaży towarów, materiałów i usług w I kw. 2006 roku wyniosły 2 215 tys. zł i były wyższe o 19,2% w stosunku do I kw. 2005 roku, kiedy to wyniosły 1 859 tys. zł Zysk brutto ze sprzedaży spadł o 12,8% i wyniósł 1 450 tys. zł w I kw. 2006 wobec 1 663 tys. zł w I kw. 2005 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w I kw. 2006 roku wyniosły 1 508 tys. zł malejąc o 11,7% w stosunku do 1 708 tys. zł w I kw. 2005 roku.

Zysk brutto w I kw. 2006 wyniósł 970 tys. zł wobec 231 tys. zł w I kw. 2005 roku. Zysk netto za I kw. 2006 rok wyniósł 2 267 tys. zł wobec 136 tys. zł w I kw. 2005 roku.

W Grupie Kapitałowej w 2005 roku przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług spadły do 25 118 tys. zł z 30 364 tys. zł w 2004 roku i były niższe o 17,2%. Koszty sprzedaży towarów, materiałów i usług w 2005 roku wyniosły 16 379 tys. zł i były niższe o 12,7% w stosunku do 2004 roku, kiedy to wyniosły 18 769 tys. zł Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 36,8% i wyniósł 6 165 tys. zł wobec 4 506 w 2004 roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w 2005 roku wyniosły 7 176 tys. zł wzrastając o 15,7% z 6 204 tys. zł w 2004 roku. Tym samym zysk na sprzedaży spadł o 71,0% do 1 563 tys. zł z 5 391 tys. zł w 2004 roku.

Zysk operacyjny w 2005 roku spadł o 42,6% i wyniósł 2 811 tys. zł wobec 4 905 tys. zł w 2004 roku. Istotny wpływ na wysokość zysku operacyjnego w 2005 roku miały pozostałe przychody operacyjne, uzyskane głównie w wyniku rozwiązania rezerw na należności Emitenta.

Wzrost kosztów na działalności finansowej w roku 2004 spowodowany był dokonanymi odpisami aktualizacyjnymi z kolei przychody finansowe w roku 2005 przewyższyły koszty finansowe, co przyczyniło się do dodatniego wyniku na działalności finansowej.

W efekcie zysk brutto za rok 2005 wyniósł 6 165 tys. zł wobec 4 506 tys. zł w roku 2004. Zysk netto za 2005 rok wyniósł 5 240 tys. zł wzrastając z 3 204 tys. zł za 2004 roku tj. o 63,5%.

Tabela 28. Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw 2006	I kw 2005	2005	2004
(2) Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 665	3 522	25 118	30 364
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2 215	1 859	16 379	18 769
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 450	1 663	8 739	11 595
Koszty sprzedaży	208	189	808	348
Koszty ogólnego zarządu	1 300	1 519	6 368	5 856
Zysk (strata) na sprzedaży	(58)	(45)	1 563	5 391
Pozostałe przychody operacyjne	76	287	1 521	878
Pozostałe koszty operacyjne	8	41	273	1 364
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10	201	2 811	4 905
Przychody finansowe	1 237	63	3 603	195
Koszty finansowe	18	29	249	594
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 229	235	6 165	4 506
Zysk (strata) brutto	970	231	6 165	4 506
Podatek dochodowy	392	95	925	1 302
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 689	0	0	0
Zysk (strata) netto	2 267	136	5 240	3 204

Źródło: Emitent

Poziom i dynamika wskaźników rentowności zarówno Emitenta jak i jego Grupy Kapitałowej, wskazuje na realne szanse osiągnięcia trwałych efektów przyjętej strategii rozwoju LUBAWA S.A. oraz wskazuje na realne szanse osiągnięcia stabilnego wzrostu wyników finansowych Spółki. w całym analizowanym okresie Emitent realizował dodatnie wyniki finansowe na każdym poziomie działalności. Ich odzwierciedleniem są relatywnie wysokie wskaźniki rentowności oraz odpowiednio wysoki poziom stopy marży brutto. Poziom i dynamika wskaźników rentowności

wskazuje na realne szanse osiągnięcia trwałych efektów przyjętej strategii rozwoju LUBAWA S.A. Wzrost rentowności netto zaowocował wyraźną poprawą stopy zwrotu z aktywów ROE i kapitału własnego ROA.

Tabela 29. Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw. 2006	2005	2004	2003
Stopa marży brutto	33,8%	32,3%	38,1%	35,4%
Stopa rentowności operacyjnej	4,76%	18,1%	15,4%	11,5%
Stopa rentowności sprzedaży	53,79%	17,0%	10,1%	9,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	bd	13,4%	11,0%	8,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	bd	11,7%	9,0%	6,8%

Źródło: Emitent

Tabela 30. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa Emitenta		
	I kw. 2006	2005	2004
Stopa marży brutto	39,56%	34,8%	38,2%
Stopa rentowności operacyjnej	0,27%	11,2%	16,2%
Stopa rentowności sprzedaży	63,93%	20,9%	10,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	bd	17,0%	11,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	bd	12,5%	6,9%

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczania wskaźników rentowności

Stopa marży brutto = zysk brutto na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;

Stopa rentowności operacyjnej = zysk na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;

Stopa rentowności sprzedaży = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów;

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk (strata) netto z okresu ostatnich 12 miesięcy / kapitał własny;

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk (strata) netto z okresu ostatnich 12 miesięcy / aktywa.

9.2.2. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.

W Spółce w historycznych sprawozdaniach finansowych za lata 2003-2005 nie wystąpiły pozycje nietypowe i nadzwyczajne, które mogłyby wpłynąć na jej wyniki.

9.2.3. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.

W latach 2003-2005 poziom realizowanych przez Spółkę przychodów wahał się między 20 a 30 mln zł rocznie. Powodem tych wahań była głównie wartość zamówień na sprzęt kwatermistrzowski. Wartość eksportowanej usługi w latach 2003-2005 systematycznie rosła z poziomu 3,8 mln do 7,4 mln rocznie. Wahaniami wartości zamówień na sprzęt kwatermistrzowski znalazły swoje odbicie również w poziomie osiąganego zysku na sprzedaży. Wysoką rentowność na zysku ze sprzedaży w 2004 roku była spowodowana dużą wartością sprzedanego sprzętu kwatermistrzowskiego.

W grupie wyrobów kwatermistrzowskich sprzedaż w roku 2004 była wyższa o około 6 mln zł niż w 2005 r. Spowodowane to było większą liczbą namiotów oraz kamizelek kuloodpornych wyprodukowanych w 2004 r., niż w 2005 r. Wpływ na poziom pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych miały głównie dokonywane bieżące odpisy aktualizacyjne na trudne należności oraz zapasy.

Wpływu zmian kursów walut na generowane przychody oraz koszty.

Wahania kursów walutowych, szczególnie euro, wpływają na poziom opłacalności realizowanej usługi przerobu oraz wyrobów, do których surowce kupowane są w EUR. w roku 2006 wzrosł udział w produkcji komponentów z importu, do ok. 40% stosowanych surowców,

w zakresie asortymentu sprzętu BHP. Wzrosnie wówczas ryzyko związane ze zmianą kursu walut. Jednak, ze względu na fakt, że komponenty importowane są w cenie znacznie niższej niż krajowe, margines dla wzrostu kursu walut bez wpływania na koszty wytworzenia jest szeroki. Główne czynniki wpływające na wielkości przychodów i kosztów Spółki oraz Grupy w podziale na poszczególne grupy produktów oraz przewidywania Zarządu, co do kształtowania się tych czynników w przyszłości.

Główne czynniki wpływające na wielkości przychodów i kosztów Spółki oraz Grupy w podziale na poszczególne grupy produktów oraz przewidywania Zarządu, co do kształtowania się tych czynników w przyszłości

W zakresie usługi przerobu decydującym czynnikiem wpływającym na przychody jest kurs EUR.

W przypadku wyrobów kwatermistrzowskich głównymi czynnikami kosztowymi będą:

- ▶ w przypadku kamizelek kuloodpornych - kurs EUR oraz ceny tkanin balistycznych;
- ▶ w przypadku namiotów - ceny tkanin namiotowych oraz ceny stali do stelaży przeznaczonych do tych namiotów;
- ▶ w przypadku artykułów sportowych - konkurencja pomiędzy licznymi markami na rynku.

Aktualnie nie występują żadne przesłanki wskazujące, że powyższe czynniki mogłyby ulec na tyle istotnym zmianom, które miałyby by zasadniczy wpływ na związane z nimi przychody i koszty Spółki.

9.2.4. 9.2.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały lub mogłyby, bezpośrednio lub pośrednio, mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Wyniki Spółki zależą od polityki rządowej ponieważ znaczna część przychodów LUBAWA S.A. pochodzi ze sprzedaży produktów dla strefy budżetowej. Szczególnie dotyczy to artykułów produkowanych na potrzeby sektora służb mundurowych (wojska, policji, straży granicznej, straży pożarnej). Zmniejszenie nakładów finansowych przeznaczonych dla MON może doprowadzić do zmniejszenia wyników finansowych osiąganym przez Spółkę. w przypadku uzyskania przez MON większych środków finansowych na uzbrojenie zwiększone będą zamówienia, co spowoduje umocnienie się firmy na rynku krajowym. Oczekiwania Emitenta w przypadku wdrażania nowych i zmodernizowanych wyrobów dla MON dotyczą skrócenia czasu dokonywania badań „typu” w pracach B+R, jak również operatywniejszego wdrażania nowych elementów na wyposażenie wojska.

Zdecydowana większość przychodów Spółki pochodzi z rynku krajowego. Bierze się stąd obawa, że kryzys gospodarczy oraz zahamowanie wzrostu gospodarczego w Polsce może doprowadzić do zmniejszenia dochodów klientów indywidualnych oraz strefy budżetowej, co bezpośrednio przełoży się na zmniejszenie dochodów Spółki. Jednocześnie należy zaznaczyć fakt, że część wyżej omawianych strat może zostać zrekompensowana dochodami osiąganymi z eksportu.

Istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki mogą mieć nowe regulacje prawne, dotyczące zatrudniania, zwalniania oraz wynagradzania pracowników. Duże znaczenie mają też ewentualne zmiany dotyczące polityki ubezpieczeń społecznych, na przykład plany rządu związane z wydłużeniem urlopu macierzyńskiego oraz skróceniem okresu wynagrodzenia chorobowego (co oceniane jest przez spółkę jako korzystne) płaconego przez zakład pracy, co jednakże, przy zbyt znacznym obciążeniu ZUS kosztami tych potencjalnych zmian, może prowadzić do podwyższenia składek ZUS pracodawcy.

W ciągu ostatnich lat zmiany wprowadzone przez rząd, dotyczące polityki zatrudnienia, miały niewielki wpływ na działalność operacyjną Spółki. Można tu jedynie uwzględnić regulacje dotyczące prawa do wcześniejszej emerytury lub zasiłków przedemerytalnych, które sprawiły, że część pracowników doświadczonych, z długoletnim stażem pracy, zdecydowała się skorzystać z tej możliwości i opuściła szeregi pracowników LUBAWA S.A., co w pewnym stopniu mogło wpłynąć niekorzystnie na jej działalność.

9.2.5. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta i jego grupy kapitałowej

Wzrost gospodarczy w Polsce oraz stabilność polityczna są czynnikami, które szczególnie wpływają na wzrost zamożności klientów indywidualnych oraz klientów pochodzących z sektora budżetowego (szczególnie znaczenie MON). Wzrost zamożności klientów może wpłynąć na zwiększenie popytu na artykuły sportowo-turystyczne. Wzrost zamożności Państwa natomiast, przejawia się wzrostem nakładów na sferę budżetową, w tym na MON. Omawiane czynniki pozytywnie wpłyną na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta.

Znaczny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe mają czynniki wewnętrzne, takie jak: rzetelność i kwalifikacje pracowników, inwestycje w unowocześnianie parku maszynowego oraz informatyzację Spółki a także odpowiednia strategia marketingowa.

- ▶ wykwalifikowani i rzetelni pracownicy pozwalają osiągnąć lepszą wydajność przy zachowaniu przyjaznej atmosfery i dobrych relacji między pracownikami a kadrą zarządzającą Spółką;
- ▶ rozwój parku maszynowego i informatyzacja LUBAWA S.A. ma znaczny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Czynniki te pozwalają osiągnąć lepszą wydajność, poprawę jakości oraz zwiększenie oferty produkowanego asortymentu;
- ▶ odpowiednia strategia marketingowa pozwoli pozyskać nowych klientów oraz utrzymać tych już pozyskanych wcześniej. Przełoży się to w widoczny sposób na wyniki finansowe Spółki.

ROZDZIAŁ X – ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i Grupy Kapitałowej

Po stronie pasywów w badanym okresie nastąpiło zwiększenie kapitałów własnych z 26 939 tys. zł na koniec 2003 roku do 30 106 tys. zł na 31 grudnia 2005 roku, tj. o 11,8%. Kapitały własne na 31 grudnia 2005 roku finansowały 87,3% aktywów Spółki (na koniec 2004 roku 81,9%, na koniec 2003 roku 87,9%). Dynamiczny wzrost kapitałów własnych w latach 2003 - 2005 to efekt bardzo dobrych wyników finansowych. w roku 2004 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o wartość 200 tys. zł w wyniku emisji akcji serii D.

W strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania największą pozycję stanowiły na 31 grudnia 2005 roku zobowiązania krótkoterminowe, które wyniosły 79,4% wszystkich zobowiązań i rezerw na zobowiązania (na koniec 2004 roku 83,5%, na koniec 2003 roku 77,8%). Przy czym na zobowiązania krótkoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 645 tys. zł (w 2004 roku 1 866 tys. zł, w 2003 roku 1 043 tys. zł) i kredyty bankowe w wysokości 88 tys. zł (w 2004 roku 181 tys. zł, w 2003 roku 72 tys. zł). Na 31 grudnia 2005 roku Emitent nie miał zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów.

Tabela 31. Źródła finansowania Emitenta w tys zł

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw.2006	2005	2004	2003
Kapitał własny	31 845	30 106	27 615	26 939
Kapitał podstawowy	5 800	5 800	5 800	5 600
Kapitał zapasowy	18 011	18 011	16 458	16 023
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 229	2 229	2 267	2 808
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 066	45	45	631
Zysk (strata) netto	1 739	4 021	3 045	1 878
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 819	4 390	6 098	3 702
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	482	438	363
Rezerwy na zobowiązania	249	270	314	302
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72	146
Zobowiązania krótkoterminowe	2 942	3 485	5 093	2 880
<i>w tym z tyt. kredytów</i>	<i>bd.</i>	88	181	72
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	<i>bd.</i>	1043	1866	645
Rozliczenia międzyokresowe	146	153	181	12
Pasywa razem	35 664	34 496	33 713	30 641

Źródło: Emitent

Po stronie pasywów w badanym okresie nastąpiło zwiększenie kapitałów własnych Grupy z 26 463 tys. zł na koniec 2003 roku do 30 777 tys. zł na 31 grudnia 2005 roku, tj. o 16,3%. Kapitały własne na 31 grudnia 2005 roku finansowały 73,3% aktywów Spółki (na koniec 2004 roku 59,1%, na koniec 2003 roku 63,1%). Dynamiczny wzrost kapitałów własnych w latach 2003 - 2005 to efekt polityki osiągania przez Spółkę i Grupę bardzo dobrych wyników finansowych. w roku 2004 nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o wartość 200 tys. zł w wyniku emisji akcji serii D.

W strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania największą pozycję stanowiły na 31 grudnia 2005 roku zobowiązania krótkoterminowe, które wyniosły 81,6% wszystkich zobowiązań i rezerw na zobowiązania (na koniec 2004 roku 88,9%, na koniec 2003 roku 86,0%). Przy czym na zobowiązania krótkoterminowe składają się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 298 tys. zł (w 2004 roku 1 881 tys. zł, w 2003 roku 1 166 tys. zł) i kredyty bankowe w wysokości 591 tys. zł (w 2004 roku 181 tys. zł, w 2003 roku 90 tys. zł). Na 31 grudnia 2005 roku Grupa Kapitałowa nie miała zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów.

Tabela 32. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w tys zł

Wyszczególnienie	Emitent			
	I kw.2006	2005	2004	2003
Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym:	33 046	30 777	27 305	26 463
Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	33 115	30 771	28 193	26 931
Kapitał podstawowy	5 800	5 800	5 800	5 600
Kapitał zapasowy	18 011	18 011	16 458	16 023
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 229	2 229	2 267	2 808
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 732	624	44	631
Zysk (strata) netto	2 267	5 240	3 204	1 869
Kapitał mniejszości	-69	6	-888	-468
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 302	11 199	18 847	15 450
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	482	438	363
Rezerwy na zobowiązania	332	353	314	587
Zobowiązania długoterminowe	0	0	72	146
Zobowiązania krótkoterminowe	4 342	9 141	16 772	13 297
<i>w tym z tyt. kredytów</i>	524	591	181	90
<i>w tym z tyt. dostaw i usług</i>	1 244	1298	1881	1166
Rozliczenia międzyokresowe	146	1 223	1 251	1 057
Pasywa razem	38 348	41 976	46 152	41 913

Źródło: Emitent

Analiza płynności Emitenta

Wskaźniki płynności Emitenta we wszystkich analizowanych okresach kształtują się na poziomie uznawanym za bezpieczny w branży.

Tabela 33. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Kapitał obrotowy netto	13 662	18 521	19 447	16 799
Wskaźnik bieżącej płynności	5,64	6,31	4,82	6,83
Wskaźnik podwyższonej płynności	4,52	5,44	4,08	5,22
Stopa zdolności płatniczej	321,52%	368,0%	221,3%	59,2%

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta rosną i obecnie kształtują się na poziomie uznawanym za bezpieczny w branży.

Tabela 34. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Kapitał obrotowy netto	13 465	19 538	2 238	281
Wskaźnik bieżącej płynności	4,10	3,14	1,13	1,02
Wskaźnik podwyższonej płynności	3,18	2,74	0,91	0,63
Stopa zdolności płatniczej	208,1%	134,6%	66,9%	10,1%

Źródło: Emitent

Algorytm wyliczenia wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;

Stopa zdolności płatniczej = krótkoterminowe aktywa finansowe * 100% / zobowiązania krótkoterminowe.

Poziom i struktura zadłużenia Emitenta

Wskaźniki zadłużenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie utrzymują się na stabilnych, bezpiecznych poziomach. w badanym okresie Grupa Kapitałowa w minimalnym stopniu korzystała z kredytów bankowych, natomiast sama udzielała kredytów kupieckich.

Tabela 35. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Stopa zadłużenia	10,7%	12,7%	18,0%	12,0%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	0,89	0,87	0,82	0,88
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	0,12	0,15	0,22	0,14
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00	0,00	0,00	0,01
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	1,67	2,41	3,01	2,46
Wskaźnik pokrycia odsetek	bd.	51,28	37,87	191,89

Źródło: Emitent

Tabela 36. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	Emitent			
	2006-03-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Stopa zadłużenia	13,8%	26,6%	40,8%	36,8%
Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach	0,86	0,73	0,59	0,63
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	0,16	0,36	0,69	0,58
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0	0,00	0,00	0,01
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	1,61	2,31	1,01	0,93
Wskaźnik pokrycia odsetek	bd	67,27	39,22	191,03

Źródło: Emitent

Algorytm obliczenia wskaźników:

Stopa zadłużenia = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*100% / aktywa;

Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach = kapitał własny / aktywa;

Wskaźnik zobowiązań do kapitału = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny;

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny;

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi = kapitał własny / aktywa trwałe;

Wskaźnik pokrycia odsetek =(zysk/strata brutto + koszty odsetek) / koszty odsetek.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Z analizy przepływów pieniężnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wynika, że w latach 2003-2005 kwota zysku wypracowanego w toku działalności operacyjnej była wystarczająco duża od prowadzenia zarówno działalności operacyjnej, jak i inwestycyjnej.

W zakresie ostatniego okresu obrotowego oraz i kwartału 2006 roku wpływy pieniężne pochodziły głównie z generowanych dodatnich przepływów pieniężnych w zakresie działalności operacyjnej. Jednocześnie Spółka w ostatnim roku obrotowym miała otwarte linie kredytowe, przy czym, z uwagi na nadwyżki finansowe, korzystała z nich w bardzo małym stopniu. Nadwyżki finansowe lokowane były w krótkoterminowych papierach wartościowych. Obecnie Spółka podpisała umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska na 6,2 mln zł i wykorzystwała z tej kwoty 5 mln zł Spółka korzysta również z zadłużenia w linii w BRE Banku, gdzie maksymalna kwota zadłużenia to 3 mln zł, przy czym Spółka wykorzystuje ok. 2,5 mln zł Na dzień dzisiejszy linia w BRE Banku nie jest wykorzystywana. Spółka zabezpiecza się przed różnicami kursowymi.

Spółka wydatkowała środki finansowe na działalność operacyjną oraz na inwestycje. Do istotnych inwestycji dokonanych w ostatnim roku obrotowym oraz w ostatnim kwartale br. należy zakup 50% udziałów w firmie Prymus Sp. z o.o. za kwotę 5,75 mln zł, zakup majątku Milagro za kwotę 9,2 mln zł, zakup akcji Protektora za kwotę 2,9 mln zł oraz Lentexu za kwotę 4,7 mln zł

W ocenie Spółki nie istnieją ograniczenia w transferze środków pieniężnych ze spółek zależnych do spółki w formie dywidendy, pożyczki lub zaliczki.

Część wpływów Spółki jest w walucie EUR. Środki te, w tej walucie znajdują się na rachunku Spółki.

Emitent prowadzi cały czas bardzo konsekwentną i uważną politykę w zakresie równoważenia przepływów finansowych, co jest ważnym elementem w koordynacji jego działań. Jednocześnie polityka zarządzania zapasami, zobowiązaniami i należnościami jest permanentnie dostosowywana do zmieniającej się sytuacji rynkowej, co ma decydujący wpływ na kontrolowanie bieżącej płynności finansowej, i pośrednio na wyniki finansowy Emitenta.

Tabela 37. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw 2006	2005	2004	2003
Zysk netto	1 739	4 021	3 045	1 878
Amortyzacja	249	990	1 239	1 119
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 799	6 204	11 847	-10 622
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 547	-4 220	-1 720	1 067
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-42	-1 671	-1 145	95
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-2 790	313	8 982	-9 460
Środki pieniężne na początek okresu	10 642	10 329	1 347	10 807
Środki pieniężne na koniec okresu	7 852	10 642	10 329	1 347

Źródło: Emitent

Tabela 38. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2006	2005	2004	2003
Zysk netto	2 267	5 240	3 204	1 869
Amortyzacja	252	990	1 239	1 119
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 644	5 158	11 962	-10 622
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 558	8 338	-1 720	1 067
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-7 869	-13 092	-1 144	95
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-2 667	404	9 098	-9 460
Środki pieniężne na początek okresu	10 849	10 445	1 347	10 807
Środki pieniężne na koniec okresu	8 182	10 849	10 445	1 347

Źródło: Emitent

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku tak Emitent, jak i Grupa Kapitałowa, nie posiadają długoterminowego zadłużenia kredytowego. W strukturze finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zobowiązania stanowiły odpowiednio 15% i 36% pasywów ogółem. Emitent przewiduje, że w kolejnych latach nie nastąpi istotna zmiana w strukturze finansowania majątku Spółki i Grupy Kapitałowej.

Inwestycje technologiczne będą finansowane ze środków własnych oraz przy udziale środków z funduszy unijnych. Ewentualne inwestycje kapitałowe Emitenta, planowane na kolejne lata, będą finansowane z nowych emisji akcji lub środków własnych i kredytów.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikają z przepisów prawa oraz postanowień umownych.

Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał zakładowy, zapasowy i rezerwowy. Zasady tworzenia i wykorzystywania kapitałów własnych określają przepisy prawa, m.in. KSH. w czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych wpłat na kapitał zakładowy, poza wyjątkami wskazanymi w przepisach KSH (art. 344). Kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału zakładowego, tworzony jest na pokrycie strat (art. 396 KSH). Kapitał zapasowy do wysokości 1/3 wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. w pozostałym zakresie Walne Zgromadzenie może przeznaczyć kapitał zapasowy na inne cele. Kapitał rezerwowy przeznaczony jest na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (zgodnie z art. 369 KSH). o użyciu kapitału rezerwowego decyduje Walne Zgromadzenie w drodze odpowiedniej uchwały. Ponadto spółka na zasadach określonych w art. 345 KSH nie może bezpośrednio lub pośrednio finansować nabycia emitowanych przez nią akcji.

Nie istnieją żadne ograniczenia umowne w odniesieniu do wykorzystania zasobów kapitałowych Emitenta.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Inwestycje wymienione w punkcie 5.2.3. oraz 8.1. będą realizowane ze środków własnych Emitenta oraz kredytów.

ROZDZIAŁ XI – BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Opis strategii badawczo–rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na wniosek LUBAWA S.A. rozpoczęto badania nad modernizacją namiotów wojskowych. Zaproponowano uszczelnienie szwów konfekcyjnych na dachu namiotu. Prace badawcze przeprowadzane są z udziałem specjalistów Służb Materiałowych Dowództwa Wojsk Lądowych, 74 Rejonowego Przedstawicielstwa Wojskowego oraz Wojskowego Ośrodka Badawczo Wdrożeniowego Służby Mundurowej w autentycznych warunkach użytkowania. Zakończenie badań nastąpiło dnia 23.03.2006 r. protokołem, opinią oraz zatwierdzającą kartą zmian do dokumentacji techniczno-technologicznej na namioty.

Ponadto w celu unowocześnień oferowanych produktów z zakresu sprzętu BHP, LUBAWA S.A. rozpoczęła w kwietniu 2004 r. - wspólnie z Głównym Instytutem Górnictwa - prace nad projektem celowym pt.: "Nowa generacja antystatycznego, trudnopalnego sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości". Projekt ten został zakończony w listopadzie 2005 r. w jego efekcie opracowano nowe rozwiązania konstrukcyjno-technologiczne nowej generacji typoszeregu sprzętu zabezpieczającego w warunkach pracy na wysokości.

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

LUBAWA S.A. ma dokonane zgłoszenia w Urzędzie Patentowym na ochronę Wzorów Zdobniczych na cztery asortymenty które uzyskały ochronę na okres 10 lat – ważność do 2009/2010 r. Ponadto dokonano zastrzeżenia pięciu znaków towarowych, z których dwa mają ochronę do roku 2009 i dwa do roku 2012. Jeden znak oczekuje z Urzędu Patentowego na dokument stwierdzający ochronę. Emitent jest na etapie oczekiwania na uzyskanie patentu dotyczącego czterech asortymentów.

Poniższa tabela przedstawia patenty i licencje posiadane obecnie przez Emitenta.

Zestawienie opatentowanych projektów – wzory

Data zgłoszenia	Nr zgłoszenia	Nazwa wyrobu	Uprawniony z prawa ochronnego	Dokonano opłaty za ochronę		
				opłata za I okres ochrony i publikacje /2004.09.10/	opłata za II okres obejmuje 6,7,8,9 i 10 lat do 2009r	dokonano opłaty za II okres
1999.09.10	Wz 18657	Namiot segmentowy N-10	LUBAWA S.A.	opłata za I okres ochrony i publikacje /2004.09.10/	opłata za II okres obejmuje 6,7,8,9 i 10 lat do 2009r	dokonano opłaty za II okres
1999.09.06	Wz 18634	Namiot wojskowy N-6	LUBAWA S.A.	opłata za I okres ochrony i publikacje /2004.09.06/	opłata za II okres obejmuje 6,7,8,9 i 10 lat /2009r	dokonano opłaty za II okres
1999.09.10	Wz 18656	Namiot wojskowy NS	LUBAWA S.A.	opłata za I okres ochrony i publikacje /2004.09.10/	opłata za II okres obejmuje 6,7,8,9 i 10 lat /2009r	dokonano opłaty za II okres

Zestawienie opatentowanych projektów – znaki towarowe

1999.04.27	Z 201138	OLV	LUBAWA S.A.	opłata za 10 letni okres ochronny/2009.04.27/	dokonano opłaty
1999.04.27	Z 201137	KLV	LUBAWA S.A.	opłata za 10 letni okres ochronny/2009.04.27/	dokonano opłaty
2002.12.12	z 238733	LUBAWA	LUBAWA S.A.	opłata za I i 10 letni okres ochronny/2012r/	dokonano opłaty
2002.12.12	z 238732	LUBAWA	LUBAWA S.A.	opłata za I i 10 letni okres ochronny/2012r/	dokonano opłaty

ROZDZIAŁ XII – INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Charakterystyka ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

W okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie do daty zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły znaczące zmiany w działalności gospodarczej Emitenta, które miałyby istotny wpływ na poziom sprzedaży i poziom kosztów.

Poziom cenowy w zakresie dostaw dla wojska pozostaje bez większych zmian od 2 lat. Ceny sprzętu BHP pozostają na poziomie cenowym z 2005 roku.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie są znane niepewne żądania lub zobowiązania, które mogłyby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

12.3. Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta

Rozwój Emitenta warunkują czynniki zewnętrzne niezależne od przedsiębiorstwa, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jego działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na strategię rozwoju Spółki.

12.3.1. Czynniki zewnętrzne

Czynniki makroekonomiczne – koniunktura gospodarcza w Polsce

Utrwalenie wzrostu gospodarczego w kraju powinno w najbliższych latach owocować wzrostem zamożności społeczeństwa i zwiększeniem realnego popytu na artykuły sportowo-turystyczne. Zakupy artykułów tego rodzaju są realizacją potrzeb wyższego rzędu i mogą wzrastać skokowo przy osiągnięciu określonego poziomu dochodów gospodarstw domowych. Stabilny wzrost gospodarczy będzie także owocować wzrostem dochodów budżetowych Skarbu Państwa, a co za tym idzie - możliwością zwiększania wydatków budżetowych, w tym również na cele związane z wyposażaniem armii.

W 2004 r. wzrost PKB Polski wyniósł 5,3%, na co wpływ miał przede wszystkim bardzo wysoki poziom aktywności gospodarczej przed planowanym wejściem do Unii Europejskiej. Obecnie zgodnie z prognozami Eurostatu w latach 2005 i 2006 wzrost PKB wyniesie odpowiednio 4,4% i 4,5%.

Wzrost PKB powinien pośrednio wpłynąć pozytywnie na wielkość zamówień na wyroby LUBAWA SA oraz Grupy Kapitałowej.

Niekorzystnym zjawiskiem makroekonomicznym dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, związanym ze wzrostem PKB, jest postępujące umacnianie się złotego, spowodowane zwiększonym napływem kapitału do Polski. Ciągły spadek kursu EURO wobec złotego może powodować spadek przychodów Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej

Po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej Emitent, podobnie jak każdy inny podmiot gospodarczy działający w Polsce, uzyskał możliwość ułatwionej (zniesienie wszelkich ceł, kontyngentów, czy innych ograniczeń formalno-prawnych) ekspansji na duży, atrakcyjny rynek zbytu. Brak granic celnych między państwami Unii Europejskiej ułatwia wymianę handlową, eliminuje bariery w postaci kontyngentów oraz wszelkie ograniczenia w wymianie handlowej pomiędzy krajami członkowskimi. Uproszczenie wszelkich procedur, eliminacja barier oraz ograniczeń handlowych pozytywnie wpłynie na logistykę towarów.

Z drugiej jednak strony fakt ten powodować może wzrost konkurencji na rynku krajowym - również w dziedzinach, w których Emitent posiada pozycję lidera. Mowa tu głównie o dostawach sprzętu kwatremistrzowskiego dla polskiej armii. Obecnie w przetargach organizowanych przez Ministerstwo Obrony Narodowej mogą bez żadnych przeszkód uczestniczyć wszystkie podmioty gospodarcze działające na terenie Unii Europejskiej.

Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów

W obliczu wzrastającej konkurencji najważniejszym wewnętrznym czynnikiem, który może wpływać na rozwój oraz realizowane przez Spółkę przychody, jest umiejętność utrzymania obecnych klientów i pozyskanie nowych. Dotyczy to przede wszystkim klientów z sektora budżetowego, takich jak Ministerstwo Obrony Narodowej. Utrzymanie tego klienta jest kluczowym czynnikiem wpływającym na przyszłe wyniki Emitenta. Emitent ciągle podnosi poziom obsługi klientów oraz utrzymuje konkurencyjny poziom cen, przy stale powiększonym asortymencie oferowanych produktów i towarów.

12.3.2. Czynniki wewnętrzne

Jakość i stabilność kadry zarządzającej i pracowników

Kwalifikacje, umiejętności i zaangażowanie pracowników są czynnikami w znacznej mierze decydującymi o rozwoju firmy. Dlatego też Emitent kładzie nacisk na budowanie odpowiednich warunków pracy na każdym stanowisku, umożliwia pracownikom systematyczny rozwój oraz stwarza im możliwości awansu zawodowego i finansowego. Ponadto działania podejmowane przez Zarząd mają na celu stworzenie odpowiedniej atmosfery pracy, podtrzymywanie świadomości wspólnego celu oraz kreowanie pozytywnych relacji pomiędzy firmą i jej pracownikami.

Organizacja systemów informatyczno-logistycznych

Sprawne zarządzanie firmą, prawidłowy, szybki i niezakłócony przepływ informacji są ważnymi czynnikami wpływającymi na możliwości rozwojowe Emitenta. Dla realizacji tego celu LUBAWA S.A., po uprzednim zakupie i unowocześnieniu sprzętowej bazy informatycznej, wdrożył w roku ubiegłym zintegrowany system informatyczny, wspomagający procesy zarządzania firmą. Poszczególne moduły tego systemu obejmują swoim zasięgiem cały zakres działalności firmy Emitenta, począwszy od procesu zamówienia, przez produkcję i dystrybucję, a na analizach kończąc.

Unowocześnianie parku maszynowego

Emitent w sposób ciągły modernizuje swój park maszynowy, kupując nowoczesne i coraz wydajniejsze maszyny. Dzięki temu może oferować produkty o najwyższej jakości, przy jednoczesnym obniżaniu kosztów produkcji.

Efektywność strategii marketingowej

Ze względu na znaczną dywersyfikację oferty produktowej konieczne jest stosowanie różnorodnych form wspierania sprzedaży. w przypadku sprzętu kwatermistrzowskiego i sprzętu BHP, gdzie podstawowymi odbiorcami są instytucje reprezentowane przez ekspertów w danej dziedzinie, najistotniejsze jest przygotowanie właściwej oferty, zawierającej istotne informacje techniczno-użytkowe, certyfikaty jakości, a także referencje od wcześniejszych odbiorców. w przypadku sprzętu sportowego podstawowym elementem strategii marketingowej są umowy zawierane z organizatorami rozgrywek pierwszoligowych, gwarantujące eksponowanie produktów i logo firmy Emitenta w miejscach odbywania się zawodów sportowych (stadiony, hale sportowe). Ponadto Emitent stosuje typowe elementy strategii marketingowej w postaci eksponowania swoich wyrobów na targach i wystawach, w kraju i za granicą.

ROZDZIAŁ XIII – STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. Strategia

13.1.1. Utrzymanie pozycji wiodącego dostawcy konfekcji technicznej dla strefy budżetowej na rynku krajowym

Kluczowym punktem strategii rozwoju Spółki jest utrzymanie swojej pozycji rynkowej oraz dalszy rozwój w roli wiodącego dostawcy konfekcji technicznej dla strefy budżetowej na rynku krajowym. Właściwa strategia marketingowa pozwoli pozyskać nowych klientów indywidualnych, co w konsekwencji umożliwi także wzrost sprzedaży artykułów produkowanych przez firmę.

13.1.2. Rozwój eksportu

Ważnym elementem strategii rozwoju przedsiębiorstwa pozostaje nieustannie rozwój eksportu. Zaistnienie Spółki na rynkach zachodnioeuropejskich, ułatwione szczególnie dzięki przystąpieniu Polski do struktur Unii Europejskiej, jest ważnym celem firmy. Bardzo atrakcyjne, z perspektywy dalszego rozwoju Spółki, są również rynki wschodnioeuropejskie. Zwiększenie udziału eksportu w zyskach generowanych przez LUBAWA S.A. pozwoli w przyszłości zwiększyć przychody oraz uniezależnić je od sprzedaży na rynku krajowym.

13.1.3. Dywersyfikacja asortymentowa

W zakresie wyrobów kwatermistrzowskich LUBAWA S.A. będzie dalej dywersyfikować asortyment namiotów oraz poszerzać ofertę ubrań zabezpieczających przed skażeniami. Obecnie wzrasta zapotrzebowanie na namioty wykonane z tkanin łatwych do dezynfekcji oraz ubrań o podobnych własnościach. Ponadto, według Emitenta, będzie wzrastało zapotrzebowanie na środki chemiczne do dezynfekcji. Perspektywnym produktem są również szeroko rozumiane osłony balistyczne, różne typy kamizelek kulo oraz udarochronnych, hełmy dla wojska a także policji. Emitent prowadzi także prace nad specjalistycznymi pokrowcami na sprzęt wojskowy.

Wprowadzając do oferty nowy asortyment produktów z zakresu sprzętu zabezpieczającego przed upadkiem w warunkach pracy na wysokości (różnego rodzaju szelki bezpieczeństwa, amortyzatory bezpieczeństwa, zaczepy taśmowe, liny kotwiczące, linki bezpieczeństwa, mechanizmy samozaciskowe, urządzenia samohamowne), firma zaistnieje jako dostawca sprzętu zabezpieczającego dla branży energetycznej oraz umocni swoją pozycję dostawcy na rynku ochron stosowanych w górnictwie.

Celem firmy w roku 2007, w zakresie dostaw sprzętu zabezpieczającego przed upadkiem w warunkach pracy na wysokości, jest wyjście poza rynek krajowy w kierunku eksportu na rynki Europy Zachodniej oraz państw byłego ZSRR.

13.1.4. Zwiększanie rentowności sprzedaży

Poprzez dywersyfikację dostawców komponentów firma obniża koszty wytworzenia swoich towarów, a także poszerza ofertę o nowe rozwiązania technologiczne. Jednocześnie Emitent stale modernizuje park maszynowy, który pozwala Emitentowi produkować więcej, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów wytworzenia.

13.1.5. Uczestnictwo w pracach badawczo-rozwojowych

W roku 2006 Emitent będzie prowadził prace w zakresie:

- ▶ opracowywania nowego wzornictwa, będącego odpowiedzią na oczekiwania klientów;
- ▶ pozyskiwania nowych technologii w zakresie poprawy parametrów funkcjonalno-użytkowych i estetycznych, z jednoczesnym zapewnianiem bezpieczeństwa użytkowania produkowanych wyrobów.

Na wniosek LUBAWA S.A. rozpoczęto badania nad modernizacją namiotów wojskowych. Ponadto, w celu unowocześnienia oferowanych produktów z zakresu sprzętu BHP, LUBAWA S.A. w latach 2004-2005, wspólnie z Głównym Instytutem Górnictwa, opracowała nowe rozwiązania konstrukcyjno-technologiczne nowej generacji sprzętu zabezpieczającego przed upadkiem w warunkach pracy na wysokości.

13.1.6. Dywersyfikacja działalności drogą inwestycji kapitałowych

Spółka podejmuje działania mające na celu dywersyfikację działalności (m.in. zakup udziałów w spółce z o.o. Prymus, akcji Lentex S.A.) oraz umacnianie pozycji dostawcy dla wojska (zakup Milagro-Powlekarnia, zakup akcji LZPS Protektor S.A.).

Zakup małych pakietów akcji pozwolił Spółce na nawiązanie relacji właścicielskich z ww podmiotami. Lubawa SA posiadając w Protektorze pakiet 9,99% akcji jest największym branżowym akcjonariuszem Lubawa SA i Protektor wspólnie mogą zaoferować bardziej zróżnicowany asortyment produktów. z kolei, nawiązanie relacji w Lentex SA pozwoli Spółce w przyszłości stać się np. podwykonawcą dla niektórych zamówień Lentex SA.

Ponadto wierząc w rozwój obydwu Spółek Lubawa SA liczy na przyszłe dochody w postaci dywidend

13.2. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Prospekt nie zawiera prognoz lub też wyników szacunkowych.

13.2.1. Oświadczenie o prognozie wyników opublikowanej przez Emitenta w Prospekcie, który jest nadal ważny

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ XIV – ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla

14.1.1. Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1. Witold Jesionowski – Prezes Zarządu

Witold Jesionowski – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Witold Jesionowski.

38 lat. Obecna kadencja Witolda Jesionowskiego jako Prezesa Zarządu w czerwcu 2009 r.

Pan Witold Jesionowski ma wyższe wykształcenie, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Handlu Zagranicznego. Posiada ukończone kursy sprzedaży (w USA, Finlandii, Szwecji, Danii), a także kurs Syndyka Masy Upadłościowej.

Pan Witold Jesionowski od 1992 roku do chwili obecnej prowadzi własną działalność gospodarczą pod nazwą „POL-OFFICE”. Poza tym wcześniej pracował jako:

- w latach 1993 - 1994 Handlowiec w Import Towarów Mista Sp. z o.o. w Krakowie;
- w latach 1994 - 1995 Dyrektor Handlowy w Mista Sport LTD Sp. z o.o. w Krakowie;
- w latach 1995 – 1999 Dyrektor Handlowy Regionu Warszawa Mista Sp. z o.o. w Krakowie;
- od 1998 r. zatrudniony w LUBAWA S.A., początkowo na stanowisku Wiceprezesa Spółki, a od 2001 r. na stanowisku Prezesa Spółki;
- w latach 2000 - 2001 Prezes Zarządu Pref-Bud Sp. z o.o.;
- w 2002 r. Prezes Zarządu Agram S.A.;
- w latach 2002 - 2003 Prezes Zarządu AMP Logistyka Sp. z o.o.;
- od 2003 r. do 31.05.2006 r. - członek Zarządu Sarmata Sp. z o.o.;
- od 2005 r. do 22.06.2006 r. - Prezes Zarządu Mista Sp. z o.o.;
- od 2002 r. do chwili obecnej - Członek Rady Nadzorczej FROZEN FOOD GROUP POLAND Ltd Sp. z o.o. w likwidacji;
- od kwietnia 2006 r. do chwili obecnej – Przewodniczący Rady Nadzorczej LZPS Protektor w Lublinie.

Według złożonego oświadczenia Pan Jesionowski jest akcjonariuszem LUBAWA S.A.

Według złożonego oświadczenia Witold Jesionowski:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny. Wyjątkiem jest FROZEN FOOD GROUP POLAND Ltd Sp. z o.o., która została postawiona w stan likwidacji w okresie pełnienia przez Witolda Jesionowskiego funkcji osoby nadzorującej – uchwała o likwidacji spółki podjęta została w dniu 15 lipca 2003 r. a w dniu 23 maja 2006 r. zakończono likwidację spółki;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Prezesem Zarządu a członkami Rady Nadzorczej, Prokurentami oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla, innymi niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurenci, nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Krzysztof Fijałkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Łukjanow – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej; Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Borgosz – Członek Rady Nadzorczej

Robert Karwowski – Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Jacek Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Krzysztof Fijałkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

46 lat. Obecna kadencja Krzysztofa Fijałkowskiego upływa w czerwcu 2007 r.

Pan Krzysztof Fijałkowski ma wykształcenie wyższe. Jest absolwentem wydziału Samochodów i Maszyn Roboczych Politechniki Warszawskiej.

Pan Krzysztof Fijałkowski kolejno pracował:

- w latach 1989 - 1990 - MIRAPA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Dyrektor Handlowy;
- w latach 1990 - 1991 - DARLET Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku Dyrektora;
- w latach 1991 - 1995 - Koncern Handlowy TORG-MARKT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Dyrektor - Prokurent;
- w latach 1993 - 1996 - TORG-BUT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Prezes Zarządu;
- w latach 1994 - 1996 - HAMILTON FUND Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Prezes Zarządu;
- w latach 1994 - 1997 - ZKT Lubawa S.A. jako Członek Rady Nadzorczej;
- w latach 1996 - 1997 - Mostostal Kraków S.A. jako Członek Rady Nadzorczej;
- od 1993 r. - do chwili obecnej współwłaściciel PROFI S.j. w Białymstoku;
- od 2004 r. - do 2006 r. - LUBAWA S.A. jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- od 21 marca 2006 roku jako Przewodniczący Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

Według złożonego oświadczenia Krzysztof Fijałkowski:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Fijałkowski jest współnikiem PROFI Spółka jawna w Białymstoku oraz akcjonariuszem LUBAWA S.A., Lentex S.A. (wraz ze spółką PROFI S.j.) oraz LZPS Protektor S.A.

Według złożonego oświadczenia Pan Fijałkowski w ciągu ostatnich 5 lat był aktywnym graczem na Giełdzie Papierów Wartościowych i posiadał w swoim portfelu walory kilkudziesięciu spółek.

Jacek Łukjanow – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

37 lat. Obecna kadencja Jacka Łukjanowa upływa w czerwcu 2007 r.

Pan Jacek Łukjanow ma wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej, wydziału Handlu Zagranicznego o kierunku Ekonomia i Organizacja Handlu Zagranicznego.

Pan Jacek Łukjanow od 1995 r. prowadzi działalność gospodarczą na własny rachunek w ramach spółki prawa cywilnego „PARK 2”.

Dodatkowo Pan Łukjanow jest członkiem Rady Nadzorczej LZPS Protektor S.A. w Lublinie.

Według złożonego oświadczenia Jacek Łukjanow:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyłączeniem WPRi „Inżynieria” S.A. w Warszawie, która została postawiona w stan likwidacji podczas pełnienia przez Mirosława Opałkę funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek

emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Łukjanow jest akcjonariuszem Lentex S.A. oraz akcjonariuszem LUBAWA S.A. Według złożonego oświadczenia Pan Łukjanow w ciągu ostatnich 5 lat był aktywnym graczem na Giełdzie Papierów Wartościowych i posiadał w swoim portfelu walory kilkudziesięciu spółek.

Przemysław Borgosz – Członek Rady Nadzorczej

34 lata. Obecna kadencja Przemysława Borgosza upływa w czerwcu 2007 r.

Pan Przemysław Borgosz ma wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie oraz studiów MBA na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Ukończył wydział Marketingu i Zarządzania o specjalności Rachunkowość na Akademii Ekonomicznej w Krakowie, a także Międzynarodowe Studia Menedżerskie MBA na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Pan Przemysław Borgosz kolejno pracował:

- w latach 1996 – 1998 – ABB Dolmel Driver Ltd – jako Kontroler Finansowy;
- w latach 1998 – 2000 – Legrand FAEL Sp. z o.o. – jako Dyrektor Finansowy;
- w latach 2000 – 2004 – SELENA S.A. – jako Dyrektor Finansowy;
- I – VI 2005 r. – Energoaparatura S.A. – jako członek Rady Nadzorczej;
- Obecnie – jako Prezes Zarządu Synthe Polska Sp. z o.o.

Według złożonego oświadczenia Przemysław Borgosz:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Borgosz jest akcjonariuszem LUBAWA S.A. Według złożonego oświadczenia w ciągu ostatnich 5 lat był współnikiem: Synthe Polska Sp. z o.o. oraz posiadał akcje spółek giełdowych, jednak nigdy liczba akcji nie przekraczała 1% wyemitowanych akcji danej spółki.

Robert Karwowski – Członek Rady Nadzorczej

47 lat. Obecna kadencja Roberta Karwowskiego upływa w czerwcu 2007 r.

Pan Robert Karwowski ma wykształcenie wyższe – prawnicze – w 1984 r. ukończył Uniwersytet Warszawski na wydziale Prawa i Administracji, a następnie złożył egzamin sędziowski i radcowski. Przeszedł szkolenie dotyczące instrumentów rynku kapitałowego w Instytucie Finansów w Nowym Jorku (1995 r.).

Pan Robert Karwowski kolejno pracował:

- w 1992 r. powołany na stanowisko Dyrektora Generalnego/Podsekretarza Stanu w Urzędzie Rady Ministrów nadzorującego sprawy administracyjne, finansowe, gospodarcze i informatyczne;
- w latach 1994 - 1996 – doradca Zarządu, Dyrektor Działu Prawnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- w latach 1996 – 2004 – Partner w międzynarodowej Kancelarii Prawniczej Hogan & Hartson;
- od 2005 r. – indywidualna kancelaria radcy prawnego – doradztwo podmiotom korporacyjnym w zakresie publicznego i giełdowego prawa obrotu papierami wartościowymi oraz prawa handlowego i cywilnego;
- w latach 2005 – 2006 (styczeń) - członek Rady Nadzorczej Grupy LOTOS S.A.;
- w 1993 roku oraz w latach 2000 – 2006 (marzec) Przewodniczący Rady Nadzorczej Centrum Bankowo – Finansowego „Nowy Świat” S.A. z nominacji Ministra Skarbu Państwa.

Pan Robert Karwowski jest współautorem aktów prawnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; współodpowiadał za utworzenie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Centrum Giełdowego S.A.; uczestnik projektów związanych z dostosowaniem prawa polskiego do prawa Unii Europejskiej.

Według złożonego oświadczenia Robert Karwowski:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;

- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Robert Karwowski nie jest wspólnikiem spółki osobowej lub kapitałowej, w ciągu ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem spółek osobowych i kapitałowych.

Krzysztof Jacek Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

44 lata. Obecna kadencja Krzysztofa Dobrowolskiego upływa w czerwcu 2007 r.

Pan Krzysztof Dobrowolski ma wykształcenie wyższe prawnicze, jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Pan Krzysztof Dobrowolski kolejno pracował:

- w latach 1993 – 1997 – Euro Fundusz Inwestycyjny S.A. w Warszawie – członek Zarządu;
- w latach 1997 – 2006 – AmerLease S.A. w Warszawie – Prezes Zarządu;
- w latach 2003 – 2006 – Attis Development Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- w latach 2004 – 2006 – Towarzystwo Inwestycyjne BT Sp. z o.o. w Warszawie – Prezes Zarządu;
- w latach 2005 – 2006 – Platan Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Według złożonego oświadczenia Krzysztof Dobrowolski:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyłączeniem WPRi „Inżynieria” S.A. w Warszawie, która została postawiona w stan likwidacji podczas pełnienia przez Mirosława Opalkę funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Krzysztof Dobrowolski nie jest wspólnikiem spółki osobowej lub kapitałowej, w ciągu ostatnich 5 lat był wspólnikiem: Amerlease S.A. w Warszawie; Attis Development Sp. z o.o. w Warszawie; Hektor Development Sp. z o.o.; Platan Sp. z o.o. w Warszawie; Biurosystem S.A. w Łodzi.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu, Prokurentami oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla innymi niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurenci nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.3. Prokurenci Emitenta

Prokurentami Emitenta są:

Anna Stenszke	– Dyrektor finansowy
Marcin Krych	– Dyrektor handlowy
Włodzimierz Fafiński	– Z-ca Dyrektora Handlowego
Kamila Maron – Pikuła	– Główna Księgowa

Anna Stenszke – Dyrektor finansowy

36 lat. Pani Anna Stenszke ma wykształcenie wyższe, jest absolwentką kierunku Zarządzanie Uniwersytetu Warszawskiego na wydziale Zarządzania, Ukończyła następujące kursy: Rachunkowość Zarządcza cz. I i II; MS Access 2.0; Modułowy Kurs Rachunkowości Podmiotów Gospodarczych; Sporządzanie Biznes Planów/Feasibility Study; Podejmowanie Decyzji Finansowych; Zarządzanie Kapitałem Obrotowym; Rachunkowość Finansowa a planowanie finansowe oraz Zarządzanie Ryzykiem Handlowym i Finansowym.

Pani Anna Stenszke pracowała kolejno:

- w latach 1995 - 2000 - CIECH S.A. w Warszawie jako Specjalista ds. Analiz Finansowych, Ekspert ds. Analiz, Kierownik Zespołu Controllingu w Biurze Finansowym;
- w 2000 r. – Ciech-Stomil Sp. z o.o. Łódź jako Członek Rady Nadzorczej;
- w latach 2001 - 2004 - Optimum Inwest Sp. z o.o. Warszawa jako Doradca Zarządu ds. Finansowych;
- od 2001 r. - do chwili obecnej LUBAWA S.A. jako Dyrektor Finansowy.

Według złożonego oświadczenia Anna Stenszke:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pani Anna Stenszke jest akcjonariuszem LUBAWA S.A. w ciągu ostatnich 5 lat nie była współnikiem innych spółek osobowych i kapitałowych.

Marcin Krych – Dyrektor handlowy

39 lat. Pan Marcin Krych ma wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Handlu Zagranicznego.

Pan Marcin Krych pracował kolejno:

- w latach 1992 - 1998 - POLCONSULT INTERSERVICE Ltd w Warszawie jako Kierownik Działu Handlowego;
- w latach 1999 - 2002 - BRISTOL-MYERS SQUIBB” Sp. z o.o. w Warszawie jako Kierownik ds. Handlowych;
- w 2003 r. - Tarchomińskie Zakłady Farmaceutyczne POLFA S.A. w Warszawie jako Kierownik Działu Sprzedaży i Marketingu Substancji Farmaceutycznych;
- od 2004 - do chwili obecnej LUBAWA S.A. jako Dyrektor Handlowy.

Według złożonego oświadczenia Marcin Krych:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Marcin Krych jest akcjonariuszem LUBAWA S.A. w ciągu ostatnich 5 lat nie był współnikiem innych spółek osobowych i kapitałowych.

Włodzimierz Fafiński – Z-ca Dyrektora Handlowego

47 lat. Pan Włodzimierz Fafiński ma wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Wyższej im. P. Włodkowica w Płocku, na kierunku Administracja.

Pan Włodzimierz Fafiński kolejno pracował:

- w latach 1978 - 1979 – Polskie Linie Oceaniczne jako Młodszy Marynarz;
- w latach 1982 - 1983 – Żegluga Mazurska jako Marynarz;
- od 1983 r. – do chwili obecnej - LUBAWA S.A jako Starszy Referent Ekonomiczny, Starszy Referent Zaopatrzenia, Samodzielny Referent ds. Zaopatrzenia, Starszy Specjalista ds. Zaopatrzenia i Sprzedaży, od 2001 r. pełnił funkcję Kierownika Działu Handlowego, od 2004 r. jako Zastępca Dyrektora LUBAWA S.A.

Według złożonego oświadczenia Włodzimierz Fafiński:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Włodzimierz Fafiński jest akcjonariuszem LUBAWA S.A. w ciągu ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem innych spółek osobowych i kapitałowych.

Kamila Maron – Pikuła – Główna Księgowa

Kamila Maron – Pikuła – Główna Księgowa

29 lat. Pani Kamila Maron - Pikuła ma wykształcenie wyższe, jest absolwentką Uniwersytetu Gdańskiego na Wydziale Zarządzania, Kierunek – Finanse i Bankowość, Specjalność – Rachunkowość.

Pani Kamila Maron – Pikuła dodatkowo zdała 10 egzaminów w postępowaniu kwalifikacyjnym na biegłego rewidenta. Od 20.12.2004 r. odbywa aplikację na biegłego rewidenta w „REWIT” KSIĘGOWI i BIEGLI REWIDENCI Sp. z o.o.

Pani Kamila Maron - Pikuła pracowała kolejno:

- w latach 2001 – 2001 – KWM Energia Sp. z o.o. – Główna Księgowa;
- w latach 2001 – 2003 – PRO Enerigio Sp. z o.o. – Główna Księgowa;
- w latach 2002 – 2004 – Atlanta Polska Sp. z o.o. – Główna Księgowa;
- w latach 2002 – 2004 – Atlanta Północ Sp. z o.o. – Główna Księgowa;
- w latach 2004 – 2005 – KWM Energia Sp. z o.o. – Główna Księgowa;
- w latach 2005 – 2006 – LUBAWA S.A. – Zastępca Dyrektora Finansowego,
- obecnie – LUBAWA S.A. – Główna Księgowa

Według złożonego oświadczenia Kamila Maron - Pikuła:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pani Kamila Maron – Pikuła nie jest wspólnikiem spółki osobowej i kapitałowej. w ciągu ostatnich 5 lat nie była wspólnikiem spółek osobowych i kapitałowych.

Pomiędzy Prokurentami ustanowionymi w Spółce nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy Prokurentami ustanowionymi w Spółce a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla, innymi niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurenci nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla, inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz prokurenci

W opinii Emitenta osobą zarządzającą wyższego szczebla, inną niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz prokurenci, która miałaby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, jest Artur Możejko.

Artur Możejko – Zastępca Dyrektora Handlowego ds. BHP

Artur Możejko – Zastępca Dyrektora Handlowego ds. BHP

32 lata. Pan Artur Możejko ma wykształcenie średnie techniczne.

Pan Artur Możejko pracował kolejno:

- 1998 – 2000 – Reemtsma – producent wyrobów tytoniowych – Przedstawiciel Handlowy;
- 2000 – 2003 – Sundoor – producent zabezpieczeń przed upadkiem z wysokości – Przedstawiciel Handlowy;
- 2003 – do chwili obecnej – LUBAWA S.A.

Według złożonego oświadczenia Artur Możejko:

- ▶ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza LUBAWA S.A., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ▶ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ▶ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ▶ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ▶ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Według złożonego oświadczenia, Pan Artur Możejko jest akcjonariuszem LUBAWA S.A. oraz posiada nieznaczne ilości papierów wartościowych w innych spółkach kapitałowych.

Pomiędzy osobą zarządzającą wyższego szczebla, inną niż członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej i prokurenci a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami, nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy, ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt. 14.1.1. i 14.1.2. zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według wiedzy Emitenta, osoby wchodzące w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, posiadają bezpośrednio akcje Emitenta:

- K. Fijałkowski – 2.858.437 sztuk akcji;
- J. Łukjanow – 2.153.954 sztuk akcji;
- W. Jesionowski – 600.000 sztuk akcji;
- P. Borgosz – 106.000 sztuk akcji;
- A. Stenszke – 43.000 sztuk akcji;
- W. Fafiński – 23.000 sztuk akcji;
- M. Krych – 14.000 sztuk akcji;
- A. Możejko – 10.000 sztuk akcji;

Według najlepszej wiedzy Emitenta, pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających, nadzorujących i zarządzających wyższego szczebla posiadającymi akcje Emitenta, nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

ROZDZIAŁ XV – WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

15.1.1. Zarząd

Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Witold Jesionowski	309 000,00	-
Zbigniew Paduch*	222 000,00	-

*Zbigniew Paduch pełnił funkcję członka Zarządu do dnia 21 marca 2006 roku

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu w 2005 roku wypłacone przez podmioty zależne (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Witold Jesionowski	35 000,00	-
Zbigniew Paduch	-	-

Źródło: Emitent

15.1.2. Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Halina Nozdryn-Płotnicka*	55 064,49	-
Krzysztof Fijałkowski	48 946,20	-
Marcin Ochnik**	49 946,20	-
Bogdan Paduch*	42 827,97	-
Mirosław Opałka***	42 827,97	-

* członkowie Rady Nadzorczej odwołani przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 marca 2006 roku

** rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 06 marca 2006 roku

*** rezygnacja z funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 19 grudnia 2005 roku

Źródło: Emitent

15.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Włodzimierz Fafiński	78 400,00	-
Elżbieta Chorzelewska*	73 600,00	-
Marcin Krych	104 000,00	-
Grażyna Jędrychowska**	57 040,00	-

Anna Stenszke	118 000,00	-
---------------	------------	---

**Prokura odwołana z dniem 06 kwietnia 2006 roku*

***Prokura odwołana z dniem 29 grudnia 2005 roku*

Źródło: Emitent

Łączne wynagrodzenie brutto osób zarządzających wyższego szczebla, innych niż członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej i prokurenci w 2005 roku (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Artur Możejko	61 000,00	-
Jarosław Ochotny*	90 592,03	-
Kamila Maron-Pikuła**	35 500,00	-

** Jarosław Ochotny na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest pracownikiem Spółki*

***Kamila Maron Pikuła powołana została na stanowisko prokurenta Spółki w 2006 roku*

15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent wydzielił kwotę **207 032,08 zł** oraz zgromadził środki w wysokości **0,00 zł** na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

Sarmata Sp. z o.o. – spółka stowarzyszona Emitenta - wydzieliła kwotę **0,00 zł** oraz zgromadziła środki w wysokości **0,00 zł** na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

Spółka Prymus Sp. z o.o. - spółka stowarzyszona Emitenta - wydzieliła kwotę **0,00 zł** oraz zgromadziła środki w wysokości **0,00 zł** na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

ROZDZIAŁ XVI – PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje

16.1.1. Zarząd

Zarząd Emitenta składa się obecnie z 1 członka, powołanego na trzyletnią kadencję: Witolda Jesionowskiego – Prezesa Zarządu.

Pan **Witold Jesionowski** pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od 2001 r. Na obecną kadencję powołany został uchwałą nr 8/2006 Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2006 r.

Obecna kadencja Prezesa Zarządu upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza obecnie składa się z 5 członków, powołanych na wspólną trzyletnią kadencję.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Krzysztof Fijałkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję w dniu 21 marca 2006 roku. Obecna kadencja wygasa w czerwcu 2007 r.

Jacek Łukjanow – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję w dniu 21 marca 2006 roku. Obecna kadencja wygasa w czerwcu 2007 r.

Przemysław Borgosz - Członek Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję w dniu 21 marca 2006 roku. Obecna kadencja wygasa w czerwcu 2007 r.

Robert Karwowski - Członek Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję w dniu 21 marca 2006 roku. Obecna kadencja wygasa w czerwcu 2007 r.

Krzysztof Jacek Dobrowolski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołany na obecną kadencję w dniu 21 marca 2006 roku. Obecna kadencja wygasa w czerwcu 2007 r.

Żaden z aktualnych członków Rady Nadzorczej nie pełnił funkcji w poprzednich kadencjach organu.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Obecna kadencja Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Prezes Zarządu zatrudniony jest przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni w Spółce.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu, ani komisja ds. wynagrodzeń. Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej, Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji.

16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z przekazaną w dniu 23 czerwca 2006 roku deklaracją Spółki dotyczącej „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” Emitent stosuje się do wszystkich zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem następujących zasad:

Zasada nr 9

Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym

walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z obowiązującym Regulaminem Zarządu na Walnym Zgromadzeniu są obecni członkowie Zarządu i są zobowiązani do składania wyjaśnień w przypadku nieobecności na Walnym Zgromadzeniu.

Do umowy z podmiotem świadczącym usługi biegłego rewidenta wprowadzono zapis o obowiązku obecności biegłego rewidenta podczas obrad Walnego Zgromadzenia, jeśli przedmiotem tych obrad mają być sprawy finansowe Spółki.

Niniejsza zasada nie może być w pełni przyjęta ze względu na fakt, iż Spółka nie widzi możliwości wyegzekwowania pisemnych wyjaśnień w przypadku nieobecności członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu.

Zasada nr 19

Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

Walne zgromadzenie dokłada wszelkich starań, aby w składzie Rady Nadzorczej znalazły się osoby posiadające należyte wykształcenie i doświadczenie oraz będące w stanie wypełniać obowiązki nadzorcze.

Zasada nr 20

- a. Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
- b. Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;
- c. Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
 - ▶ świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
 - ▶ wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
 - ▶ wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
- d. W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie. Ono też decyduje o składzie i liczbie Rady. Każdy akcjonariusz jest uprawniony do zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej. Akcjonariusze Spółki powołują w skład Rady Nadzorczej osoby zapewniające, w ich opinii, właściwą i efektywną realizację czynności nadzorczych w Spółce, jak również należyte zabezpieczających interesy wszystkich grup akcjonariuszy. Akcjonariusze nie widzą potrzeby wprowadzania do składu Rady Nadzorczej członków niezależnych.

Zasada 24

Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upublicznienia.

Spółka nie udostępnia publicznie informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem. Ponieważ członka Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a nie wobec akcjonariusza, w swych działaniach powinien mieć on przede wszystkim na względzie interes Spółki – stosowanie tej zasady jest nieuzasadnione.

Zasada 28

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- ▶ audytu;
- ▶ wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępniać akcjonariuszom.

Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna w siedzibie Spółki.

W związku z nieakceptowaniem zasady nr 20, jak również ze względu na niewielki skład Rady Nadzorczej, powoływanie komitetów audytu i wynagrodzeń wydaje się być pozbawione racjonalności. Funkcje obydwu komitetów sprawuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie.

Zasada 43

Wybór biegłego rewidenta powinien być dokonywany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub walne zgromadzenie spółki po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej, zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet ds. audytu, powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcje biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Ze względu na fakt, że Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje istnienia jakichkolwiek komitetów, implementacja zasady 43 jest niemożliwa. Wyboru podmiotu mającego świadczyć usługi biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

ROZDZIAŁ XVII – PRACOWNICY

17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników

17.1.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Informacje na temat liczby osób zatrudnionych w Spółce z podziałem na zatrudnionych na podstawie umowy o pracę i umowy zlecenia (pracownicy czasowi) – w okresie od 1.01.2003 r. do 31.12.2005 r.

Tabela. Średnia liczba zatrudnionych na umowę na czas nieokreślony w latach 2003–2005

Średnia liczba zatrudnionych za okres	Liczba zatrudnionych
2003	204
2004	192
2005	207

Źródło: Emitent

Tabela. Średnia liczba zatrudnionych na umowę na czas określony w latach 2003–2005

Średnia liczba zatrudnionych za okres	Liczba zatrudnionych
2003	20
2004	44
2005	46

Źródło: Emitent

Podstawowe założenia prowadzonej przez Emitenta polityki kadrowej oraz dotychczasowy stopień płynności kadr

Tabela. Struktura zatrudnienia wg zajmowanych stanowisk w latach 2003–2005

Średnia liczba zatrudnionych za okres	Stanowiska nierobotnicze	Stanowiska robotnicze
2003	44	180
2004	48	188
2005	50	203

Źródło: Emitent

Tabela. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta.

Wyszczególnienie	2003	2004	2005
Liczba pracowników na koniec roku	212	264	258
Liczba przyjętych pracowników	52	99	37
Liczba zwolnionych pracowników w tym:	56	56	43
– ze stanowisk robotniczych	51	46	34
– ze stanowisk nierobotniczych	5	10	9

Źródło: Emitent

17.1.2. Informacje o obowiązującym w Spółce zakładowych układach zbiorowych pracy, regulaminie pracy, regulaminie wynagradzania oraz zakładowym systemie świadczeń socjalnych

Obecnie obowiązujący Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy pracowników „LUBAWA” S.A został wpisany do rejestru zakładowych układów zbiorowych pracy w dniu 16 grudnia 2003 roku pod numerem U-D i obowiązuje od dnia 01 stycznia 2004 roku. Zastąpił on Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy obowiązujący od dnia 01 stycznia 2002 roku. Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy określa warunki, jakim powinna odpowiadać treść stosunków pracy w „LUBAWA” S.A. Postanowienia układu obejmują wszystkich pracowników „LUBAWA” S.A. Postanowieniami układu w zakresie zasad wynagradzania nie są objęci:

- ▶ Członkowie Zarządu Spółki, dla których zasady wynagradzania ustala Rada Nadzorcza;
- ▶ Osoby zarządzające w imieniu pracodawcy „LUBAWA” S.A. – Dyrektorzy, Kierownicy Działów;
- ▶ Pracownicy młodociani zatrudnieni w celu przygotowania zawodowego.

Celem Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy jest wspólna ochrona praw pracowniczych, a w szczególności ochrona praw pracowniczych w zakresie wynagrodzenia i wykonywania pracy, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz potrzeb socjalnych.

Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy pracowników „LUBAWA” S.A. określa m.in. ogólne zasady wynagradzania, zasady wynagradzania za pracę oraz zasady przyznawania świadczeń pieniężnych ze stosunku pracy.

Obecnie obowiązujący Regulamin Pracy „LUBAWA” S.A. wszedł w życie 2 stycznia 2005 roku. Regulamin ten ustala organizację i porządek w procesie pracy oraz związane z tym prawa i obowiązki pracodawcy i pracowników. Postanowienia regulaminu dotyczą wszystkich pracowników, bez względu na rodzaj wykonywanej pracy i zajmowane stanowisko. Określa on obowiązki pracodawcy, obowiązki pracowników, zasady i tryb usprawiedliwiania nieobecności i spóźnień w pracy. Regulamin Pracy „LUBAWA” S.A. określa również zagadnienie czasu pracy (czas pracy pracowników nie może przekroczyć 8 godzin na dobę i przeciętnie 40 godzin w tygodniu, w czteromiesięcznym okresie rozliczeniowym), wypłaty wynagrodzenia, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przeciwpożarowej, a także dyscypliny pracy. Regulamin pracy został uzgodniony ze związkami zawodowymi działającymi w zakładzie.

Wynagradzanie regulowane jest zarówno przez Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy, jak i Regulamin Pracy. ZUZP określa ogólne zasady wynagradzania. Pracownicy spółki wynagradzani są według formy:

- ▶ czasowej – stałe wynagrodzenie miesięczne lub godzinowe na stanowiskach nierobotniczych i robotniczych wynikające z kategorii zaszerogowania;
- ▶ akordowej – liczonej wg stawek akordowych na stanowiskach produkcyjnych, stanowiących cenę jednostkową określoną dla danej operacji w asortymencie produkcji, zgodnie z obowiązującymi w spółce zasadami normowania pracy i warunkami organizacyjno – technicznymi ustalonymi przez odpowiedni Dział Spółki. Ponadto do płacy akordowej dodany jest dodatek wyrównawczy wg imiennej listy stanowiącej załącznik do ZUZP.

ZUZP określa również przysługujące pracownikom składniki wynagrodzenia za pracę, są to: wynagrodzenie zasadnicze, płaca przeciętna, dodatek nocny, dodatek za godziny nadliczbowe, dodatek świąteczny, dodatek szkodliwy, dodatek wyrównawczy. ZUZP zawiera zasady przyznawania świadczeń pieniężnych ze stosunku pracy, czyli wypłaty z Funduszu Zarządu Spółki, odprawy emerytalne lub rentowe (odprawa przysługuje w wysokości 200% wynagrodzenia miesięcznego dla pracowników, którzy przepracowali w zakładzie 20 lat, w wysokości 100% wynagrodzenia miesięcznego dla pozostałych pracowników; emeryci i renciści ponownie zatrudnieni w Zakładzie po otrzymaniu odprawy nie nabywają prawa do ponownej odprawy emerytalnej lub rentowej) oraz ekwiwalent za środki higieny osobistej. ZUZP zawiera również załącznik przedstawiający taryfikator kwalifikacyjny pracowników „LUBAWA” S.A. oraz załącznik przedstawiający tabelę wysokości stawek zaszerogowania. Załącznikiem do ZUZP jest również regulamin przyznawania premii uznaniowej dla pracowników zatrudnionych w „LUBAWA” S.A. Zarząd Spółki może tworzyć specjalny fundusz do swojej dyspozycji z przeznaczeniem na premie uznaniowe dla pracowników. Wypłata premii następuje najpóźniej do 10-tego dnia następnego miesiąca od daty złożenia wniosku o przyznanie premii uznaniowej.

Regulamin pracy „LUBAWA” S.A. określa wypłatę wynagrodzeń. Wynagrodzenie pracownika za pełny, miesięczny wymiar czasu pracy nie może być niższe od minimalnego wynagrodzenia ustalonego przez Ministra Pracy i Polityki Socjalnej, z uwzględnieniem faktu że do kwoty minimalnego wynagrodzenia nie wlicza się wynagrodzenia i dodatku za pracę w godzinach nadliczbowych oraz dodatkowego wynagrodzenia za pracę w porze nocnej, w warunkach szkodliwych dla zdrowia, szczególnie uciążliwych, niebezpiecznych oraz za czas dyżuru. Okresem rozliczeniowym jest miesiąc kalendarzowy.

Wynagrodzenie członków zarządu

Członkowie Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie otrzymują wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej przez Radę Nadzorczą. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 8/2004 z dnia 29 lipca 2004 roku, Prezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie w kwocie 17 000 PLN miesięcznie, natomiast na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 9/2004 z dnia 29 lipca 2004 roku Wiceprezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie w kwocie 12 000 PLN miesięcznie.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej z tyt. pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej „LUBAWA” S.A. otrzymują wynagrodzenie miesięczne. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nr 17/2004 z dnia 24.06.2004 roku określa współczynniki wynagrodzenia dla poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

Zakładowy System Świadczeń Socjalnych

ZUZP stanowi, że Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Zasady tworzenia, gromadzenia i wykorzystywania środków funduszu określone zostały w Regulaminie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Środki z ZFŚS służą świadczeniu usług na rzecz różnych form wypoczynku, działalności kulturalno-oświatowej, sportowej i rekreacyjnej, a także pomocy bezzwrotnej lub zwrotnej w uzasadnionych przypadkach. Wszelkie regulacje dotyczące gospodarowania środkami funduszu znajdują się w regulaminie ZFŚS.

17.1.3. Informacje o działających związkach zawodowych

W Spółce „LUBAWA” S.A. funkcjonują dwie organizacje związkowe. Pierwszą z nich jest zakładowa organizacja związkowa NSZZ „Solidarność”, do której należy 41 osób, natomiast drugą jest zakładowa organizacja związkowa SZZ Pracowników „LUBAWA” S.A., która zrzesza 39 osób.

Zarząd Spółki uznaje związki zawodowe za przedstawicieli pracowników upoważnionych do zawierania w ich imieniu umów i porozumień oraz zatwierdzania regulaminów dotyczących warunków pracy i płacy, czasu pracy oraz innych świadczeń i uprawnień zbiorowych w zakresie i trybie określonych w ustawach oraz w ZUZP.

17.1.4. Szczegółowe informacje na temat wszelkich istniejących lub potencjalnych roszczeń wobec Spółki, w tym, bez ograniczeń, dotyczące wszelkich roszczeń odszkodowawczych z tytułu niezdolności do pracy, rozwiązania umowy o pracę, naruszenia obowiązków ustawowych lub z tytułu odpowiedzialności za cudze czyny

W zakładzie nie istnieją roszczenia odszkodowawcze wobec Spółki z tytułu niezdolności do pracy. Nie stwierdzono też żadnych chorób zawodowych.

Na dzień zatwierdzenia prospektu nie zgłoszono roszczeń odszkodowawczych z tytułu naruszenia obowiązków ustawowych lub z tytułu odpowiedzialności za cudze czyny, a także roszczeń odszkodowawczych związanych z rozwiązaniem umowy o pracę.

W ciągu ostatnich kilku lat miały miejsce dwa przypadki dotyczące roszczeń byłych pracowników wobec Spółki. Sprawy te zostały zakończone ugodą i nie miały żadnego wpływu na działalność Spółki, ani na jej wyniki.

17.1.5. Informacje o ewentualnych dodatkowych świadczeniach na rzecz pracowników wynikających ze specyfiki branży Spółki oraz z przyjętych przez Emitenta zobowiązań

Dodatkowe świadczenia na rzecz pracowników wynikające ze specyfiki branży Emitenta zostały opisane w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy.

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta

Według wiedzy Emitenta, osoby wchodzące w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla, posiadają bezpośrednio akcje Emitenta:

K. Fijałkowski – 2.858.437 sztuk akcji;

J. Łukjanow – 2.153.954 sztuk akcji;

W. Jesionowski – 600.000 sztuk akcji;

P. Borgosz – 106.000 sztuk akcji;

A. Stenszke – 43.000 sztuk akcji;

W. Fafiński – 23.000 sztuk akcji;

M. Krych – 14.000 sztuk akcji;

A. Możejko – 10.000 sztuk akcji;

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

17.3. Informacje na temat wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale zakładowym Emitenta.

ROZDZIAŁ XVIII – ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Znacznym akcjonariuszem Emitenta, innym niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, jest według stanu na dzień 28 czerwca 2006 roku:

- ▶ Krzysztof Moska posiadający bezpośrednio akcje Emitenta stanowiące 5,02% kapitału zakładowego.

18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta

Według wiedzy Zarządu Emitenta, akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami określonymi powyżej w pkt. 17.1.

18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta lub podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta, z zastrzeżeniem, iż w dniu 24 kwietnia 2006 r. pomiędzy Emitentem a akcjonariuszem Panem Krzysztofem Moską zawarte zostało porozumienie dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji celowej skierowanej do Pana Krzysztofa Moski, z pozbawieniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy. Pan Krzysztof Moska zobowiązał się do nieodwołalnego objęcia 12.300.000 sztuk akcji na okaziciela serii F po cenie emisyjnej równej 0,35 zł za każdą akcję. w wyniku powyższego zaangażowanie Pana Krzysztofa Moski w Spółce ulegnie zwiększeniu o 12,3%, co z dotychczasowym zaangażowaniem da udział w kapitale zakładowym na poziomie 19,4% (bez uwzględnienia realizacji prawa poboru wynikającego z emisji akcji serii E). Dodatkowo w dniu 22 czerwca 2006 r. pomiędzy Emitentem a Panem Krzysztofem Moską zawarte zostało porozumienie inwestycyjne dotyczące dookreślenia wzajemnych zobowiązań Emitenta i Pana Moski, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 83/2006 z dnia 22 czerwca 2006 r.

ROZDZIAŁ XIX – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz do dnia zatwierdzenia prospektu transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi (zdefiniowanymi zgodnie z rozporządzeniem (WE) 1606/2002) polegały głównie na udzielaniu pożyczek na warunkach rynkowych.

19.1. Transakcje zawarte w 2006 roku

Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Mista Sp. z o.o. (pożyczkobiorca)

1. Umowa zawarta w dniu 12 stycznia 2006 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 4783,12 USD i 3052,08 EUR na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 31 lipca 2006r. Na dzień 30.06.2006 r. saldo pożyczki wynosi 10 813,98 zł oraz odsetki na dzień bilansowy w kwocie 902,86zł Pożyczka spłacona 04.08.2006.

2. Umowa zawarta w dniu 24 stycznia 2006 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 4682,05 USD na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 31 lipca 2006 r. Na dzień 30.06.2006 r. saldo pożyczki wynosi 12 589,05zł oraz odsetki na dzień bilansowy w kwocie 624,14zł

3. Umowa zawarta w dniu 3 marca 2006 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 6.965,61USD na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 8% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 17 marca 2006 r. Pożyczka spłacona 26.05.2006 r.

Zobowiązania warunkowe Emitenta na rzecz jednostek powiązanych na dzień 30.06.2006 r.

L.p	Nazwa jednostki	Podmiot któremu udzielono poręczenia, gwarancji	Przedmiot poręczenia	Kwota w zł	Forma	Data wygaśnięcia
1	MISTA Sp. z o.o.					
a		Raiffeisen Bank Polska S.A.W-wa	kredyt	750 000,00	gwarancja	31.10.2009 r.
b		BPH Leasing S.A.	leasing	24 974,24	poręczenie / weksel	31.03.2007 r.
c		BPH Leasing S.A.	leasing	638 886,00	poręczenie / weksel	30.04.2009 r.
Razem				1 413 860,24		

19.2 Transakcje zawarte w 2005 roku

Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Mista Sp. z o.o. (pożyczkobiorca)

1. Umowa zawarta w dniu 3 sierpnia 2005 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 227.458,68 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 30.09.2006 r. Na dzień 30.06.2006 r. saldo pożyczki wynosi 227 458,68 zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 18 214,54zł

Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Sarmata Sp. z o.o. (pożyczkobiorca)

1. Umowa zawarta w dniu 30 maja 2005 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 100 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 7% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 31.12.2005 r. Pożyczka została spłacona dnia 07.10.2005 r.

19.3 Transakcje zawarte w 2004 roku

Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Mista Sp. z o.o. (pożyczkobiorca)

1. Umowa zawarta w dniu 1 października 2004 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 450 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 31 lipca 2006 r. Na dzień 30.06.2006 r. saldo pożyczki wynosi 435 694,19 zł oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 61 063,19 zł

Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Sarmata Sp. z o.o. (pożyczkobiorca)

1. Umowa zawarta w dniu 30 stycznia 2004 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 60 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 7% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 15.08.2004 r. Pożyczka została spłacona dnia 05.03.2004 r.

2. Umowa zawarta w dniu 29 września 2004 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 20 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 31.12.2005 r. Pożyczka została spłacona dnia 05.10.2005 r.

3. Umowa zawarta w dniu 16 grudnia 2004 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 130 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 7% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 31.12.2005 r. Pożyczka została spłacona dnia 05.10.2005 r.

19.4 Transakcje zawarte w 2003 roku

Umowa przelewu wierzytelności zawarta 04 marca 2003 r. (z późniejszymi aneksami) z Fabryką Wyrobów Precyzyjnych „VIS” S.A. (cedent). Mocą niniejszej umowy „VIS” przeniósł część przysługującej mu od „Sarmata” Sp. z o.o. (dłużnik) z tytułu umowy sprzedaży nieruchomości wierzytelności w wysokości 6 114 500,00 zł za cenę 5 250 126,00 zł na LUBAWA S.A. (cesjonariusz). Na mocy porozumienia zawartego dnia 31 lipca 2003 r. z Optimum Inwest Sp. z o.o. (cedent) Emitent nabył kolejną część w/w wierzytelności w wysokości 1 630 000,00 zł za cenę 1 425 000,00 zł Dnia 06.03.2006 r. „Sarmata” Sp. z o.o. spłaciła całą wierzytelność. „LUBAWA” S.A. w wyniku tej transakcji zrealizowała zysk na wierzytelności w wysokości 1069 tys. zł

Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Sarmata Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca)

1. Umowa zawarta w dniu 18 kwietnia 2003 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 100 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 8% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 15.07.2003 r. Pożyczka została spłacona dnia 05.03.2004 r.

2. Umowa zawarta w dniu 8 sierpnia 2003 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 50 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 7% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 15.08.2004 r. Pożyczka została spłacona dnia 05.03.2004 r.

3. Umowa zawarta w dniu 17 września 2003 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 130 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 7% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 15.08.2004 r. Pożyczka została spłacona dnia 05.03.2004 r.

4. Umowa zawarta w dniu 25 listopada 2003 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 100 000 zł na finansowanie działalności gospodarczej. Pożyczka oprocentowana była w wysokości 7% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 15.08.2004 r. Pożyczka została spłacona dnia 05.03.2004 r.

Pożyczki udzielone Mista Sp. z o.o. zostały zabezpieczone wekslem lub cesją wierzytelności.

Inne znaczące transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

ROZDZIAŁ XX – INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Informacje finansowe pro forma

Dane finansowe pro forma, na które składa się bilans pro forma oraz rachunek zysków i strat pro forma, zostały sporządzone celem zaprezentowania zmian w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej oraz w jej wyniku finansowym związanym z transakcjami zakupu udziałów w dwóch podmiotach oraz z transakcją zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Do transakcji tych należą:

- ▶ zakup udziałów w „Mista” Sp. z o.o.: udziały te zostały nabyte dnia 28.02.2005 r. i począwszy od tego dnia, który był dniem objęcia kontroli w „Mista” Sp. z o.o., zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dla potrzeb sprawozdania finansowego pro forma przyjęto, iż zdarzenie to miało wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową „LUBAWA” S.A. wyniki przez cały okres sprawozdawczy, a także wpłynęło na wartość aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2005 roku.
- ▶ zakup udziałów w „Prymus” Sp. z o.o.: na dzień bilansowy LUBAWA S.A. była w posiadaniu 19% udziałów tej spółki. w styczniu 2006 roku firma dokonała zakupu oraz objęcia kolejnych udziałów, co spowodowało, że spółka ta stała się jednostką stowarzyszoną, ponieważ w tym momencie LUBAWA S.A. stała się w 50% jej udziałowcem. Dla potrzeb sprawozdania finansowego pro forma przyjęto, iż transakcję tę przeprowadzono w dniu 31 grudnia 2005 roku.
- ▶ zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa: transakcja miała miejsce w dniu 26 kwietnia 2006 roku, a w jej wyniku przejęciu za cenę 9.200,00 tys. zł podlegały aktywa upadłego przedsiębiorstwa „Milagro - Powlekarnia” Sp. z o.o. w Grudziądzu. Dla potrzeb sprawozdania finansowego pro forma przyjęto, że transakcja miała miejsce w dniu 31.12.2005 roku.

Prezentowane niżej dane finansowe pro forma, na które składa się skonsolidowany bilans pro forma oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma, zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych. z uwagi na swój charakter, dane te dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, ani wyników Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

SKONSOLIDOWANY BILANS PRO FORMA SPORZĄDZONY NA 31.12.2005r. (w tys. zł)

AKTYWA		Grupa Kapitałowa „LUBAWA”	Korekty	Bilans pro forma
A.	Aktywa trwałe, w tym:	13 297,19	12 328,27	25 625,46
I.	Wartości niematerialne	1 137,47	0,00	1 137,47
II.	Wartość firmy z konsolidacji	1 170,63	3 072,28	4 242,91
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 271,85	8 372,00	15 643,85
IV.	Należności długoterminowe	697,80	0,00	697,80
V.	Inwestycje długoterminowe	1 824,52	883,99	2 708,51
VI.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	231,42	0,00	231,42
VII.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	963,50	0,00	963,50
B.	Aktywa obrotowe	28 678,60	828,00	29 506,60
I.	Zapasy	3 674,66	828,00	4 502,66
II.	Należności krótkoterminowe	12 624,18	0,00	12 624,18
III.	Inwestycje krótkoterminowe	12 311,48	0,00	12 311,48
IV.	Krótkoterminowe rol. międzyokresowe	68,28	0,00	68,28
	Aktywa razem	41 975,79	13 156,27	55 132,06

PASywa		Grupa Kapitałowa „LUBAWA”	Korekty	Bilans pro forma
A.	Kapitał własny grupy	30 770,98	1,77	30 772,75
I.	Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej			
1.	Kapitał podstawowy	5 800,00	0,00	5 800,00

2.	Kapitał zapasowy	18 010,94	0,00	18 010,94
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	2 228,67	0,00	2 228,67
4.	Zysk z lat ubiegłych	624,21	0,00	624,21
5.	Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 107,16	1,77	4 108,93
II.	Udziały mniejszości	6,01	0,00	6,01
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 198,80	13 154,50	24 353,30
I.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	482,18	0,00	482,18
II.	Rezerwy na zobowiązania	353,19	0,00	353,19
III.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 140,92	13 154,50	22 295,42
V.	Rozliczenia międzyokresowe	1 222,51	0,00	1 222,51
	Pasywa razem	41 975,79	13 156,27	55 132,06

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1.01.2005 DO 31.12.2005r. (w tys. zł)

		Grupa Kapitałowa „LUBAWA”	Korekty	Rachunek zysków i strat pro forma
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 117,94	303,44	25 421,38
	– od jednostek powiązanych			
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 664,00	288,38	22 952,38
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 453,94	15,06	2 469,00
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 379,58	49,73	16 429,31
	– jednostkom powiązanym	0,00	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	14 712,11	47,65	14 759,76
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 667,47	2,08	1 669,55
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	8 738,36	253,71	8 992,07
D.	Koszty sprzedaży	807,55	103,96	911,51
E.	Koszty ogólnego zarządu	6 367,97	133,94	6 501,91
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	1 562,84	15,81	1 578,65
G.	Pozostałe przychody operacyjne	1 520,64	52,73	1 573,37
H.	Pozostałe koszty operacyjne	272,88	46,59	319,47
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	2 810,60	21,95	2 832,55
J.	Przychody finansowe	3 603,53	0,00	3 603,53
K.	Koszty finansowe	249,12	18,55	267,67
L.	Zysk (strata) brutto (I+J–K)	6 165,01	3,40	6 168,41
M.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00
N.	Podatek dochodowy	924,57	0,00	924,57
O.	Zysk (strata) netto (L–M–N)	5 240,44	3,40	5 243,84
a)	akcjonariuszy jednostki dominującej	4 107,16	1,77	4 108,93
b)	udziały mniejszości	1 133,28	1,63	1 134,91

Zaprezentowane korekty wprowadzono w stosunku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. na dzień 31.12.2005 r. w rachunku zysków i strat pro forma wprowadzono korekty dotyczące wyłącznie przychodów i kosztów w “Mista” Sp. z o.

o. za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia rzeczywistego objęcia kontroli. Zamieszczone korekty w bilansie pro forma dotyczą:

- ▶ przejętych w ramach zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 8.372,00 tys. zł, które drugostronnie wpłynęły na podwyższenie wartości zobowiązań krótkoterminowych;
- ▶ przejętych w ramach zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa zapasów na kwotę 828,00 tys. zł, które drugostronnie wpłynęły na podwyższenie wartości zobowiązań krótkoterminowych;
- ▶ podwyższenia wartości inwestycji długoterminowych w wyniku zakupu udziałów w "Prymus" Sp. z o.o. na kwotę 3.954,50 tys. zł, które drugostronnie wpłynęły na podwyższenie wartości zobowiązań krótkoterminowych;
- ▶ zastosowania technik konsolidacji bilansu i wyceny posiadanych udziałów w "Prymus" Sp. z o.o. metodą praw własności, które wpłynęły na podwyższenie wartości firmy z konsolidacji oraz obniżenie wartości inwestycji długoterminowych o kwotę 3.070,51 tys. zł;
- ▶ ujęcia w pasywach w pozycji „zysk netto Grupy” oraz w aktywach w pozycji „wartość firmy z konsolidacji” efektu korekt w kwocie 3,40 tys. zł, wprowadzonych do rachunku zysków i strat, a wynikających, jak to zostało opisane wyżej, z włączenia przychodów i kosztów w "Mista" Sp. z o.o. za okres od dnia 1 stycznia 2005 do dnia rzeczywistego objęcia kontroli.

Żadne z korekt dotyczących rachunku zysków i strat nie będą miały dalszego wpływu na Emitenta.

Dane finansowe pro forma zostały sporządzone w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LUBAWA S.A. na dzień 31.12.2005 r. oraz sprawozdanie finansowe "Mista" Sp. z o.o. i "Prymus" Sp. z o.o. na dzień 31.12.2005 r. Ponadto dla potrzeb sporządzenia danych finansowych pro forma uwzględniono postanowienia umów kupna sprzedaży udziałów w "Prymus" Sp. z o.o. oraz dokumentację przetargowo - ofertową dotyczącą zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa wraz z zawartą umową kupna - sprzedaży.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZE SPRAWDZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH PRO FORMA Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

LUBAWA S.A.
w Lubawie,
ul. Dworcowa 1

Przeprowadziłem sprawdzenie wybranych danych finansowych pro forma Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. z siedzibą w Lubawie, ul. Dworcowa 1, na które składa się:

- | | |
|---|-------------------|
| ▶ Skrócony skonsolidowany bilans pro forma sporządzony na dzień 31.12.2005r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: | 55 132,06 tys. zł |
| ▶ Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości, z tego: | 5 243,84 tys. zł |
| ▶ Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 4 108,93 tys. zł |
| ▶ Zysk dotyczący udziałów mniejszości | 1 134,91 tys. zł |

Za sporządzenie wybranych danych finansowych pro forma odpowiada Zarząd Spółki.

Moim zadaniem było sprawdzenie i określenie, czy wybrane dane finansowe pro forma są właściwie opracowane na wskazanej podstawie i czy podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości Emitenta.

Sprawdzenie wybranych danych finansowych pro forma przeprowadziłem stosownie do postanowień:

- ▶ norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Sprawdzenie wybranych danych finansowych pro forma zaplanowałem i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na sporządzenie niniejszego raportu dotyczącego tych danych. Sprawdzenie dotyczyło w szczególności poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skróconym skonsolidowanym bilansie pro forma, oraz skróconym skonsolidowanym rachunku zysków i strat pro forma jak i całościową ocenę wybranych danych pro forma.

Uważam, że przeprowadzone sprawdzenie dostarczyło wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego raportu.

Moim zdaniem, wybrane dane finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie, a podstawa ta jest spójna z zasadami rachunkowości Emitenta.

Podmiot uprawniony do badania

Sprawozdań finansowych nr 2343

Olsztyn, dnia 25.04.2006 r.

20.2. Sprawozdania finansowe

20.2.1. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 - 2005 oraz opiniami biegłego rewidenta udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej LUBAWA S.A. pod adresem:

- ▶ <http://www.lubawa.com.pl>

Raporty, o których mowa powyżej, zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KPWiG w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniach:

- ▶ Raport roczny za 2005 r. został przekazany w dniu 24 kwietnia 2006 r.
- ▶ Skonsolidowany raport roczny za 2004 r. został przekazany w dniu 17 czerwca 2005 r.
- ▶ Raport roczny za 2004 r. został przekazany w dniu 29 kwietnia 2005 r.
- ▶ Raport roczny za 2003 r. został przekazany w dniu 30 kwietnia 2004 r.

20.2.2. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2005 wraz z danymi porównywalnymi za 2004 rok

I. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „LUBAWA” S.A. ZA 2005r.

1. Informacje ogólne

1.1 Charakterystyka jednostki dominującej

„LUBAWA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie, 14-260 Lubawa ulica Dworcowa 1, Polska.

„LUBAWA” S.A. to spółka kapitałowa, spółka akcyjna posiadająca osobowość prawną, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer w rejestrze 0000065741. „LUBAWA” S.A. została utworzona na czas nieoznaczony, działa na podstawie przepisów prawa polskiego, prowadzi działalność na terenie kraju.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest :

- a. produkcja gotowych artykułów włókienniczych z wyjątkiem odzieży według EKD 17.40
- b. spółka specjalizuje się w produkcji konfekcji technicznej i handlu artykułami sportowymi.

Branża według klasyfikacji przyjętej przez rynek regulowany:

- a. Klasyfikacja wg GPW w Warszawie – branża Przemysł Lekki.

Podstawowe segmenty działalności Spółki

- a. Sprzęt chroniący przed upadkiem
- b. Sprzęt kwatermistrzowski
- c. Usługi przerobu
- d. Towary - sport
- e. Pozostałe

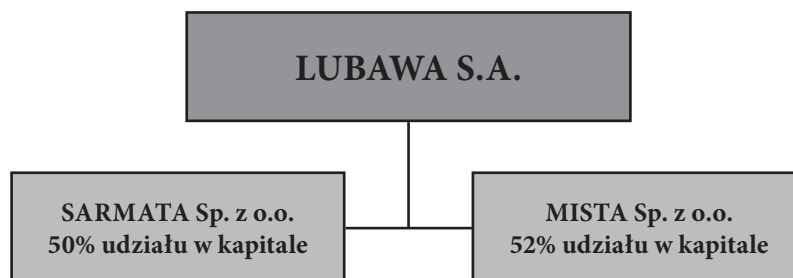
Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

- a. Skład Zarządu jednostki dominującej na 31 grudnia 2005r. był następujący:
Witold Jesionowski - Prezes Zarządu
Zbigniew Paduch - Wiceprezes Zarządu
- b. Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na 31 grudnia 2005r. był następujący:
Halina Nozdryn Płotnicka
Marcin Ochnik
Boghdan Marcei Paduch
Krzysztof Fijałkowski

1.2 Charakterystyka Grupy Kapitałowej „LUBAWA” S.A.

W skład Grupy Kapitałowej „LUBAWA” S.A. („Grupa”) wchodzi LUBAWA S.A. i jej dwie spółki zależne

- a. „SARMATA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie 01-234 przy ulicy Kasprzaka 29/31. Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer w rejestrze 0000089005. Utworzona na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek według EKD 70 11 Z. „LUBAWA” S.A. posiada 50 % udziałów w jednostce zależnej Sarmata Sp. z o.o. – konsolidowana metodą pełną. LUBAWA S.A. sprawuje kontrolę nad spółką zależną Sarmata Sp. z o.o. poprzez fakt, iż Pan Witold Jesionowski Prezes Zarządu LUBAWA S.A. jest Członkiem Zarządu SARMATA Sp. z o.o., a Pan Zbigniew Paduch Wiceprezes Zarządu LUBAWA S.A. jest Członkiem Rady Nadzorczej SARMATA Sp. z o.o.
- b. „MISTA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie 30-106 przy ulicy Senatorska 18A/20. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer w rejestrze 0000192950. Utworzona na czas nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych według EKG 25 2 i produkcja wyrobów z papieru według EKD 21 2. „LUBAWA” S.A. posiada 52% udziałów w jednostce zależnej Mista Sp. z o.o. – konsolidowana metodą pełną.



Udziały w „Mista” Sp. z o.o. zostały nabyte dnia 28.02.2005r. Począwszy od dnia 28.02.2005r., który był dniem objęcia kontroli „Mista” Sp. z o.o. została włączona do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Na dzień 31 grudnia 2005r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany w przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień 31.12.2005r. w Grupie nie ma jednostek stowarzyszonych, ani wspólnych przedsięwzięć.

2. Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2005r. do 31 grudnia 2005 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i spełnia wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 1 odnoszącego się do prezentacji sprawozdań finansowych oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1 określającego wymogi w stosunku do raportów sporządzonych po raz pierwszy według MSSF.

Konsolidacji dokonano metodą pełną, konsolidacją zostały objęte wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy. w Grupie nie ma jednostek objętych wyceną metodą praw własności.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone są za te same okresy sprawozdawcze co jednostki dominujące.

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji w sprawozdaniu finansowym jest złoty polski (PLN).

3. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu, że Grupa Kapitałowa „LUBAWA” S.A. będzie kontynuować działalność w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Grupę działalności.

4. Zasady rachunkowości

4.1 Zmiana polityki rachunkowości i jej skutki

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało po raz pierwszy zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Wymagane przez MSSF1 ujawnienia dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzonego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rozporządzeniami towarzyszącymi oraz Rozporządzeniami Rady Ministrów o prospekcie i informacji bieżącej i okresowej na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w punkcie 0 informacji dodatkowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem wyceny aktywów trwałych i finansowych.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

4.2 Zasady rachunkowości

Jednostki zależne

Nabyte w roku obrachunkowym spółki zależne, włączone zostały do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą. Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli), aktywa, pasywa i zobowiązania warunkowe spółki zależnej wycenione są w wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto stanowi wartość firmy. Udziały akcjonariuszy mniejszościowych wykazywane są według przypadającej na nie wartości godziwej aktywów netto. Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłączone zostały wszelkie operacje pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej.

Wartości niematerialne

Wycena wartości niematerialnych w momencie początkowego ujęcia dokonywana jest według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Do wyceny licencji na oprogramowanie na dzień bilansowy stosuje się model oparty na wartości przeszacowanej. Wyceny licencji na oprogramowanie przeprowadzane są z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności pomiędzy wartością księgową, a wartością godziwą na dzień bilansowy. Do wyceny pozostałych wartości niematerialnych czyli kosztów zakończonych prac rozwojowych, autorskich i pokrewnych praw majątkowych oraz know-how na dzień bilansowy stosuje się model oparty na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Tak ustalona wartość początkowa stanowi podstawę odpisów amortyzacyjnych ustalanych metodą liniową według przewidywalnego okresu użytkowania.

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

- | | |
|----------------------------|----------------|
| a. licencje | 12 – 120 m-cy, |
| b. prawa autorskie | 60 m-cy, |
| c. Know-How, | 60 m-cy, |
| d. koszty prac rozwojowych | 180 m-cy. |

Grupa rozpoczyna amortyzację składnika wartości niematerialnych od miesiąca, w którym składnik ten został oddany do użytkowania.

Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości.

Rzeczowe aktywa trwałe

Na rzeczowe aktywa trwałe składają się: środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie.

Do środków trwałych Grupa zalicza składniki majątkowe kompletne i zdadne do użytku w momencie przyjęcia ich do używania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok i cenie nabycia lub koszcie wytworzenia powyżej 3 500,00 zł

Środki trwałe dzielą się na następujące grupy:

- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu),
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej,
- urządzenia techniczne i maszyny,
- środki transportu,
- pozostałe środki trwałe.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Grunty w wieczystej dzierżawie nie są amortyzowane od dnia 01.01.2004r., który jest dniem przejścia na stosowanie MSSF. Wykazuje się je w sprawozdaniu finansowym w wartościach pierwotnych w aktywach sprawozdania oraz w pasywach w kapitałach.

Spółka stosuje jednakową metodę wyceny dla wszystkich grup rzeczowych aktywów trwałych. Wycena rzeczowych aktywów trwałych w momencie początkowego ich ujęcia dokonywana jest według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Do wyceny aktywów trwałych na dzień bilansowy stosuje się model oparty na wartości przeszacowanej. Wyceny przeprowadzane są z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszt wytworzenia powiększoną o koszty związane z zakupem i przystosowaniem składników majątku jako zdalnych do używania. Tak ustalona wartość początkowa stanowi podstawę do dokonywania odpisów amortyzacyjnych według przewidywanego okresu ekonomicznej ich użyteczności.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową od momentu rozpoczęcia ich użytkowania, przy zastosowaniu stawek amortyzacji odzwierciedlających okres ekonomicznej ich użyteczności.

Okresy amortyzacji poszczególnych kategorii środków trwałych:

- | | |
|--|-----------------|
| a. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 300 – 480 m-cy, |
| b. urządzenia techniczne i maszyny | 12 – 120 m-cy, |

- | | |
|----------------------------|---------------|
| c. środki transportu | 24 – 96 m-cy, |
| d. pozostałe środki trwałe | 12 – 60 m-cy. |

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Grupę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów wyceniane są według ceny nabycia.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy przez kierownictwo jednostki oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania.

Zapasy

Materiały

Ewidencję materiałów prowadzi się według ceny nabycia. Odchylenia od cen ewidencyjnych materiałów rozliczane są w całości na koniec każdego miesiąca w ciężar kosztów wydziałowych działalności podstawowej. Rozchody materiałów ustalane są wg cen średnioważonych.

Półprodukty i produkty w toku

Wyceniane się po rzeczywistym koszcie wytworzenia.

Produkty gotowe

Produkty gotowe wycenia się w ciągu roku po standardowym koszcie wytworzenia. Pomiędzy kosztem standardowym a rzeczywistym ustalane są na koniec każdego miesiąca odchylenia. Rozliczenie tych odchyleń dokonywane jest na koniec każdego miesiąca w stosunku do zapasów i wyrobów sprzedanych. Rozchody produktów gotowych ustalane są po koszcie średnioważonym.

Towary

Towary stanowiące zapasy w magazynach hurtowych wprowadza się do ksiąg rachunkowych w cenie nabycia. Rozchód i zapas towarów ustalany jest wg cen średnioważonych.

Ewidencję towarów znajdujących się w sklepach prowadzi się i rozlicza w cenach sprzedaży (łącznie z należnym podatkiem VAT).

Odpisy aktualizujące zapasy

Jeżeli cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów jest wyższy od wartości netto możliwej do uzyskania, spółka dokonuje odpisów aktualizujących, które odnoszone są na koszt własny do rachunku zysków i strat.

Materiały obce – powierzone

Ewidencja dla materiałów powierzonych prowadzona jest w Spółce w formie ewidencji ilościowej. Materiały obce przeznaczone są do dalszego przerobu.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Należności krótkoterminowe wykazywane są w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych. Odpisy aktualizacyjne oszacowywane są z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością. Stopień ryzyka ocenia się w każdym przypadku w dacie jego ujawnienia nie później jak na dzień bilansowy tj; 30 czerwca i 31 grudnia każdego roku. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są do rachunku zysków i strat.

Inwestycje krótkoterminowe

Do inwestycji krótkoterminowych zalicza się aktywa obrotowe, gdy są płatne i wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Inwestycje krótkoterminowe:

- ▶ dotyczące udzielonych pożyczek krótkoterminowych wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej,
- ▶ dotyczące środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym lokaty krótkoterminowe i krótkoterminowe papiery dłużne o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy – wyceniane w wartości godziwej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentami finansowymi stąd w bilansie wykazywane są w wartości nominalnej. Zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – wycenia się według wartości godziwej.

Rezerwy na zobowiązania

Wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wiarygodnie uzasadnionej oszacowanej wartości. Dotyczy to rezerw tworzonych na:

- ▶ świadczenia emerytalne i podobne
- ▶ pewne lub w dużym stopniu prawdopodobne zobowiązania, których kwoty można, w sposób wiarygodny oszacować, w szczególności na straty z transakcji w toku ich przeprowadzania, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków finansowych toczącego się postępowania sądowego.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, dokonywane są jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych,

W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ujmuje się stan na dzień bilansowy już poniesionych wydatków, ale stanowiących koszty dopiero przyszłego okresu obrotowego oraz aktywów stanowiących odpowiednik przychodów objętego sprawozdaniem finansowym okresu obrotowego, ale nie będących na dzień bilansowy należnościami w rozumieniu prawa. Ujęcie w bilansie tej pozycji pozwala na zapewnienie kompletności przychodów oraz współmierności związanych z nimi kosztów.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walucie obcej.

W związku z tym, że na dzień bilansowy występują w jednostce wyrażone w walutach obcych jedynie pozycje pieniężne, to tylko dla nich ustala się kursy wg których będą wyceniane.

Transakcje przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany obowiązujących w dniu rozliczenia transakcji. Przez kurs wymiany należy rozumieć:

- ▶ kurs kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- ▶ średni kurs ustalony dla danej waluty przez NBP na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy składniki bilansu zakwalifikowane jako pieniężne (to pieniądze oraz należności i zobowiązania) są wyceniane według natychmiastowego kursu wymiany na dzień bilansowy. Za natychmiastowy kurs wymiany przyjmuje się kurs kupna walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta jednostka (bank, w którym jednostka posiada podstawowy rachunek walutowy).

Dodatnie i ujemne różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji oraz z przeliczenia aktywów i zobowiązań pieniężnych według wymiany walut na koniec okresu sprawozdawczego wykazuje się w rachunku zysków i strat ujmując je w przychodach lub kosztach finansowych.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Grupy w momencie, gdy staje się ona stroną wiążącej umowy tego instrumentu.

Grupa klasyfikuje posiadane instrumenty finansowe do jednej z czterech kategorii:

- instrumenty przeznaczone do obrotu - obejmują one te instrumenty, które zakupione zostały w celu uzyskania krótkoterminowych zysków z wahań ich cen rynkowych. Zyski te mają być zrealizowane nie później niż w ciągu 12 miesięcy od daty zakupu.
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności – obejmują aktywa nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności,
- pożyczki i należności – są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są notowane na aktywnym rynku
- instrumenty dostępne do sprzedaży – dla wszystkich innych instrumentów.

Przychody i koszty

Grupa prowadzi ewidencję kosztów w układzie kalkulacyjnym oraz sporządza kalkulacyjny wariant rachunku zysków i strat. Przychody i koszty oceniane są i ujmowane wg zasady memoriałowej tj; w okresach, których dotyczą.

Przychód ustala się według wartości godziwej zapłaty, pomniejszonej o podatek VAT, uwzględniając kwoty skont, upustów i rabatów.

Za moment sprzedaży towarów uznawany jest moment opuszczenia magazynu przez sprzedany towar.

Przychody z transakcji świadczenia usług ujmuje się na podstawie faktur sprzedaży, które są wartościowym odbiciem stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy.

Wszelkie koszty finansowania zewnętrznego związane z określonymi składnikami aktywów są odnoszone bezpośrednio na rachunek zysków i strat.

Leasing

Leasing klasyfikowany jest jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na jednostkę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny. Aktywowane środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu amortyzowane są przez krótszy z dwóch okresów; szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres trwania umowy leasingu.

Płatności leasingowe dzielone są na część finansową i kapitałową, w sposób zapewniający stałą stopę kosztów finansowych z tytułu umowy leasingu w stosunku do wartości zobowiązania. Koszty finansowe oraz odpisy amortyzacyjne odnoszone są do rachunku zysków i strat. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat przez okres trwania leasingu.

Świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze obejmują: wynagrodzenia i składniki na ubezpieczenie społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i zwolnienia lekarskie, premie, odprawy z tytułu rozwiązania stosunku pracy i inne nieodpłatnie przekazane rzeczy lub usługi.

Program świadczeń pracowniczych

W Spółce dominującej pracownicy mają prawo do odpraw emerytalno - rentowych, które są wypłacane jednorazowo przy odejściu na emeryturę.

Odprawy wypłacane są zgodnie z Układem Zbiorowym Pracy, a mianowicie:

- ▶ w wysokości 200% wynagrodzenia miesięcznego dla pracowników, którzy przepracowali w zakładzie ponad 20 lat,
- ▶ w wysokości 100% wynagrodzenia miesięcznego dla pozostałych pracowników

Na dzień bilansowy Spółka dominująca dokonuje również oszacowania wartości kosztów pracowniczych z uwagi na niewykorzystaną część należnych urlopów przez pracowników. Powyższe koszty ujmowane są jako bierne rozliczenie międzyokresowe, a w sprawozdaniu finansowym wykazywane jako rezerwy na zobowiązania.

Wynik finansowy

Wynik finansowy dla danego okresu sprawozdawczego uwzględnia wszystkie przychody i koszty tego okresu oraz podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmujący część bieżącą i odroczoną.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obliczany jest na podstawie podstawy opodatkowania danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Część odroczona stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i na początek okresu sprawozdawczego. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych. Składnik rezerw na odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ „LUBAWA” S.A. SPORZĄDZONY NA 31.12.2005r. w TYS. PLN

SKONSOLIDOWANY BILANS SPORZĄDZONY NA 31.12.2005 r W TYS. PLN		NOTA	Stan na 31.12.2005r.	Stan na 31.12.2004r.
AKTYWA				
A.	Aktywa trwałe, w tym:		13 297	27 143
I.	Wartości niematerialne	1	1 137	818
II.	Wartość firmy z konsolidacji	2	1 171	518
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	3	7 271	7 300
IV.	Należności długoterminowe	4	698	840
V.	Inwestycje długoterminowe	5	1 825	17 502
VI.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	6	231	165
VII.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7	964	0
B.	Aktywa obrotowe		28 679	19 009
I.	Zapasy	8	3 675	3 744
II.	Należności krótkoterminowe		12 624	3 744
1.	Należności z tytułu dostaw i usług	9	3 864	2 744
2.	Pozostałe należności	10	8 760	1 000
III.	Inwestycje krótkoterminowe		12 312	11 236
1.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	11	1 463	791
2.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	10 849	10 445
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	68	285
	Aktywa razem		41 976	46 152

PASywa				
A.	Kapitał własny Grupy, w tym:		30 777	27 305
I.	Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej		30 771	28 193
1.	Kapitał podstawowy	14	5 800	5 800
2.	Kapitał zapasowy	15	18 011	16 458
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	16	2 229	2 267
4.	Zysk z lat ubiegłych	17	624	44
5.	Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		4 107	3 624
II.	Udziały mniejszości	18	6	-888
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		11 199	18 847
I.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	19	482	438
II.	Rezerwy na zobowiązania	20	353	314
III.	Zobowiązania długoterminowe	21	0	72
IV.	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		9 141	16 772
1.	Zobowiązania finansowe	22	591	181
2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	1 298	1 881
3.	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	24	43	505
4.	Pozostałe zobowiązania	25	7 209	14 205
V.	Rozliczenia międzyokresowe	26	1 223	1 251
	Pasywa razem		41 976	46 152
	Średnioważona liczba akcji (w szt.)*		2 900 000,00	2 814 208,00
	Wartość księgowa na jedną akcję (zł/akcję)		10,61	10,02
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)**		2 900 000,00	2 814 208,00
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/akcję)		10,61	10,02

* w 2006 r akcje Emitenta zostały podzielone w stosunku 1:10 i obecnie wynoszą 29 000 000,00 szt, wartość księgowa za 2005r. na akcję będzie 1,06 zł

** w sytuacji zarejestrowania akcji serii E liczba akcji może wzrosnąć do 87 000 000,00 szt, rozwodniona wartość księgowa za 2005r. na akcję będzie 0,35 zł

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ „LUBAWA” S.A. ZA OKRES OD 01.01.2005r. DO 31.12.2005r. w TYS. PLN

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT (wersja kalkulacyjna) w TYS. PLN	NOTY	Za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r.	Za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r.
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		25 118	30 364
- od jednostek powiązanych		0	0
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	22 664	27 361
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	2 454	3 003
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		16 379	18 769
- jednostkom powiązanim		0	0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	14 712	16 189
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 667	2 580
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		8 739	11 595
D. Koszty sprzedaży		808	348
E. Koszty ogólnego zarządu		6 368	5 856
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		1 563	5 391
G. Pozostałe przychody operacyjne	30	1 521	878
H. Pozostałe koszty operacyjne	31	273	1 364

I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		2 811	4 905
J.	Przychody finansowe	32	3 603	195
K.	Koszty finansowe	33	249	594
L.	Zysk (strata) brutto (I+J-K)		6 165	4 506
M.	Odpis wartości firmy		0	0
N.	Podatek dochodowy		925	1 302
O.	Zysk netto, w tym przypadający na:	34	5 240	3 204
	a) akcjonariuszy jednostki dominującej		4 107	3 624
	b) udziały mniejszości		1 133	-420
	Średnioważona liczba akcji (w szt.)*		2 900 000,00	2 814 208,00
	Zysk na jedną akcję przypadający udziałowcom jednostki dominującej (zł/akcję)		1,42	1,29
	Rozwodniony zysk na jedną akcję przypadający udziałowcom jednostki dominującej (zł/akcję)**		1,42	1,29

* w 2006 r akcje Emitenta zostały podzielone w stosunku 1:10 i obecnie wynoszą 29 000 000,00 szt, kwota zysku za 2005 r na akcję będzie 0,14 zł
** w sytuacji zarejestrowania akcji serii E do dnia prawa do dywidendy zysk za 2005 r na jedną akcję będzie wynosił 0,05 zł (ilość akcji: 87 000 000 szt)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ „LUBAWA” S.A. ZA OKRES OD 01.01.2005r. DO 31.12.2005r. w TYS. PLN

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 2005r. w TYS. PLN		Za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r.	Za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	I. Zysk (strata) netto Grupy	5 240	3 204
	II. Korekty razem:	-82	8 758
	1. Amortyzacja	990	1 239
	2. Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	0	0
	3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-313	17
	4. Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-3 144	-17
	5. Zmiana stanu rezerw	0	-198
	6. Zmiana stanu zapasów	582	1 487
	7. Zmiana stanu należności	4 115	3 218
	8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-3 079	3 588
	9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	863	-612
	10. Inne korekty	-96	36
	III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	5 158	11 962
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
	I. Wpływy	28 513	524
	1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	73	38
	2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	12 544	0
	3. z aktywów finansowych, w tym:	15 896	486
	a) w jednostkach powiązanych	253	460
	- spłata pożyczek	253	460
	- odsetki	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	15 643	26
	- zbycie aktywów finansowych	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek	221	0

- odsetki	331	26
- inne wpływy z aktywów finansowych	15 091	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	20 175	2 244
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 219	1 130
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	18 974	1 116
a) w jednostkach powiązanych	1 115	260
- udziały w jednostkach zależnych	394	0
- udzielone pożyczki	721	260
b) w pozostałych jednostkach	17 859	856
- nabycie udziałów	1 825	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	943	856
- nabycie innych aktywów finansowych	15 091	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	-18	-2
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	8 338	-1 720
C Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 650	387
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrum.kapitał.oraz dopłat do kapitału	390	200
2. Kredyty i pożyczki	1 202	110
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	58	77
II. Wydatki	14 742	1 531
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 450	1 260
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	80	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 264	88
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. z tytułu innych zobowiązań finansowych	11 776	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	79	65
8. Odsetki	93	118
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-13 092	-1 144
D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+-B.III+-C.III)	404	9 098
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	404	9 098
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	61	8
F Środki pieniężne na początek okresu	10 445	1 347
G Środki pieniężne na koniec roku obrotowego (F+-D), w tym:	10 849	10 445
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN w KAPITALE WŁASNYM GRUPY KAPITAŁOWEJ „LUBAWA” S.A. ZA OKRES OD 01.01.2005r. DO 31.12.2005r. w TYS. PLN

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN w KAPITALE WŁASNYM ZA 2005R. w TYS. PLN		Za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r.	Za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r.
I.	Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej na początek okresu (BO)	28 193	26 939
	- korekty błędów podstawowych	0	0
Ia.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	28 193	26 939
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	5 800	5 600
1.1	Zmiany kapitału podstawowego	0	200
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	200
	- wydania udziałów (emisji akcji)	0	200
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0
1.2	Kapitał podstawowy na koniec okresu	5 800	5 800
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	16 458	16 022
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	1 553	436
	a) zwiększenie (z tytułu)	1 553	618
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0
	- z podziału zysku (ustawowo)	1 515	0
	- z przejścia na MSR	0	618
	- zbycia i likwidacji aktywów trwałych	38	0
	b) zmniejszenie	0	182
2.2	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	18 011	16 458
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 267	2 808
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-38	-541
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
	- z aktualizacji wyceny na 01.01.2004	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	38	541
	- zbycia środków trwałych	38	0
	- przejścia na MSR	0	541
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2 229	2 267
4.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 668	2 509
4.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 668	2 509
	- korekty zysków z lat ubiegłych	0	0
4.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	3 668	2 509
	a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
	- aktualizacji wyceny na 01.01.2004r.	0	0
	b) zmniejszenie (z tytułu)	3 044	2 465
	- podziału	3 044	1 695
	- z aktualizacji wyceny na 01.01.2005r.	0	770
4.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	624	44
5.	Wynik netto	4 107	3 624
	a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 107	3 624
	b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	0	0
	c) odpisy z zysku	0	0
II.	Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej na koniec okresu (BZ)	30 771	28 193
III.	Udziały mniejszości		

1. Udziały mniejszości na początek okresu	-888	0
1.1 Zmiany stanu udziałów mniejszości	894	-888
a) zwiększenia (z tytułu)	894	-888
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
1.2 Udziały mniejszości na koniec okresu	6	-888
IV. Kapitał własny Grupy na początek okresu (BO)	27 305	26 939
V. Kapitał własny Grupy na koniec okresu (BZ)	30 777	27 305

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ „LUBAWA” S.A. ZA OKRES OD 01.01.2005r. DO 31.12.2005r. w TYS. PLN

1. Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej „LUBAWA” S.A. sporządzonego na 31.12.2005r. w tys. PLN

Nota 1: Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Wartości niematerialne, w tym:	1 137	818
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	454	-
2. Autorskie i pokrewne prawa majątkowe	192	240
3. Licencje na oprogramowanie	327	373
4. Know-how	164	205

Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Z datą przejścia na 1 stycznia 2004r. w spółce dominującej przeszacowane zostały do wartości godziwej tylko licencje na oprogramowanie. Przeszacowania licencji na oprogramowanie poprzez aktywny rynek dokonała komisja powołana w tym celu przez Prezesa Spółki.

Wartość bilansowa wartości niematerialnych, które figurowałyby w sprawozdaniu finansowym, gdyby aktywa te były wykazywane na dzień 31.12.2005r. wg cen nabycia:

	Wartość netto na 31.12.2005r.
Wartości niematerialne, w tym:	1 110
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	454
2. Autorskie i pokrewne prawa majątkowe	192
3. Licencje na oprogramowanie	300
4. Know-how	164

Wartość kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny powstałego w wyniku przeszacowania wartości niematerialnych (w tys. zł):

na początek okresu	31,8
- zmniejszenie z tyt. likwidacji WN	-0,1
na 31.12.2005r.	31,7

Uzgodnienie wartości bilansowej z początku okresu z wartością bilansową z końca okresu:

Za 2005r.

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Autorskie i pokrewne prawa majątkowe	Licencje na	Know-how	Razem
Wartość brutto na 01.01.2005r.	-	600	637	246	1 483
+ zwiększenia	454	-	-	-	454
+ zwiększenia - MISTA	-	-	5	-	5
- zmniejszenia	-	-	45	-	45
Wartość brutto na 31.12.2005r.	454	600	597	246	1 897
Umorzenie na 01.01.2005r.	-	360	264	41	665
+ zwiększenia	-	48	46	41	135

+ zwiększenia - MISTA	-	-	5	-	5
- zmniejszenia	-	-	45	-	45
Umorzenie na 31.12.2005r.	-	408	270	82	760
Wartość netto na 31.12.2005r.	454	192	327	164	1 137
Amortyzacja za 2005r.	-	48	46	41	135

Dane porównywalne za 2004r.

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Autorskie i pokrewne prawa majątkowe	Licencje na	Know-how	Razem
Wartość brutto na 01.01.2004r		1 566	711	232	100	2 609
+ zwiększenia				450	146	596
- zmniejszenia		1 566	111	52		1 729
+ zwiększenia z tyt. przejścia na MSR				7		7
Wartość brutto na 31.12.2004r.	-	-	600	637	246	1 483
Umorzenie na 01.01.2004r.		1 566	351	190	7	2 114
+ zwiększenia			120	151	34	305
- zmniejszenia		1 566	111	52		1 729
- zmniejszenia z tyt. przejścia na MSR				25		25
Umorzenie na 31.12.2004r.	-	-	360	264	41	665
Wartość netto na 31.12.2004r	-	-	240	373	205	818
Amortyzacja rok 2004	-	-	120	151	34	305

Amortyzacja wartości niematerialnych odnoszona jest na koszt wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty ogólnozakładowe.

Nota 2: Wartość firmy z konsolidacji

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Wartość firmy z konsolidacji; w tym:	1 171	518
Spółka zależna "Sarmata" Sp. z o.o.	518	518
Spółka zależna "Mista" Sp. z o.o.	653	-
	2005	2004
Stan na początek okresu	518	-
Ujawniona na moment objęcia kontroli	653	518
Stan na koniec okresu	1 171	518

Dnia 28.02.2005r. „LUBAWA” S.A. stała się właścicielem 52% udziałów w „Mista” Sp. z o.o.

	Wartość godziwa
Aktywa netto:	-498
Wartości niematerialne	-
Rzeczowe aktywa trwałe	71
Zapasy	513
Należności krótkoterminowe	972
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2
Krótkoterminowe rozliczenie m/o	83
Zobowiązania krótkoterminowe	-2 056

Rezerwa na świadczenia emerytalne	-9
Rezerwy na zobowiązania	-74
Udział jednostki dominującej w aktywach netto 52%	-259
Całkowita cena nabycia	394
Wartość firmy	653
Całkowita cena nabycia obejmuje:	394
- cenę nabycia opłaconą gotówką	390
- koszty sądowe i notarialne opłacone gotówką	4
Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia jednostki zależnej	-392
Środki pieniężne zapłacone	-394
Rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	2

Jeśli przejęcie kontroli nad „Mista” Sp. z o.o. nastąpiłoby 01.01.2005r., przychody Grupy za ten okres wyniosłyby 25 421 tys. zł, a zysk Grupy wyniosłoby 4 109 tys. zł

Nota 3: Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	7 271	7 300
1. Środki trwałe	5 733	7 290
- grunty, w tym:	521	1 464
pravo użytkowania wieczystego gruntu, w tym:	521	1 464
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 843	2 942
- urządzenia techniczne i maszyny	1 897	2 268
- środki transportu	446	586
- inne środki trwałe	26	30
2. Środki trwałe w budowie	1 538	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	10

Środki trwałe zostały przeszacowane w Grupie pod datą 1 stycznia 2005r. z datą przejścia na 1 stycznia 2004r. na MSSF. w Spółce dominującej środki trwałe zostały przeszacowane przez powołanego rzeczoznawcę w przypadku gruntów, budynków i budowli. Pozostałe środki trwałe zostały oszacowane w Grupie przez komisję powołaną w tym celu przez Prezesa Spółki. Komisja ustaliła wartość godziwą na podstawie porównania cen transakcji obejmujących podobne lub takie same składniki aktywów oraz na podstawie wiedzy fachowej dotyczącej kształtowania się cen podobnych składników aktywów trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych, które figurowałyby w sprawozdaniu finansowym, gdyby aktywa te były wykazywane na dzień 31.12.2005r. wg cen nabycia:

	Wartość netto na 31.12.2005r.
Środki trwałe, w tym:	4 397
- grunty, w tym:	1 073
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 862
- urządzenia techniczne i maszyny	949
- środki transportu	504
- inne środki trwałe	9

Wartość kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny powstałego w wyniku przeszacowania środków trwałych (w tys. zł):

na początek okresu	2 142
- zmniejszenie z tyt. likwidacji	- 3
- zmniejszenie z tyt. sprzedaży	- 35
na 31.12.2005r.	2 104

Uzgodnienie wartości bilansowej z początku okresu z wartością bilansową z końca okresu:

Za 2005r.

	Środki trwałe								
	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
Wartość brutto na 01.01.2005r.	2 356	3 811	6 285	972	82	13 506	521	10	14 037
+ zwiększenia	-	-	137	149	-	286	2 277	7	2 570
+ zwiększenia - MISTA	-	-	211	172	282	665	-	-	665
- zmniejszenia z tyt. sprzedaży	-	-	56	164	-	220	-	-	220
- zmniejszenia z tyt. sprzedaży - MISTA	-	-	6	129	-	135	-	-	135
- zmniejszenia z tytułu likwidacji i rozliczenie środków trwałych w budowie	-	-	63	-	2	65	739	17	821
- zmniejszenia z tytułu likwidacji - MISTA	-	-	84	-	247	331	-	-	331
- zmniejszenia z tytułu przeniesienia do sprzedaży	943	21	-	-	-	964	-	-	964
Wartość brutto na 31.12.2005r.	1 413	3 790	6 424	1 000	115	12 742	2 059	-	14 801
Umorzenie na 01.01.2005r.	892	869	4 017	386	52	6 216	521	-	6 737
+ planowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) za okres sprawozdawczy	-	78	519	220	7	824	-	-	824
+ planowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) -MISTA	-	-	10	17	3	30	-	-	30
+ pozostałe zwiększenia za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ pozostałe zwiększenia za okres sprawozdawczy - MISTA	-	-	156	130	293	579	-	-	579
- zmniejszenia umorzeń (np. z tyt. sprzedaży, likwid. środków trw.)	-	-	112	95	1	208	-	-	208
- zmniejszenia umorzeń (np. z tyt. sprzedaży, likwid. Śr.trw.) -MISTA	-	-	63	104	265	432	-	-	432
- zmniejszenia z tytułu przeniesienia do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2005r.	892	947	4 527	554	89	7 009	521	-	7 530
Wartość netto na 31.12.2005r.	521	2 843	1 897	446	26	5 733	1 538	-	7 271
Amortyzacja za 2005r.	-	78	529	238	10	855	-	-	-

Dane porównywalne za 2004r.

	Środki trwałe								
	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
+ zwiększenia	-	89	607	273	-	969	998	10	1 977
+ zwiększenia z tyt.MSR	-	179	7	-	-	186			186
- zmniejszenia	-	-	307	61	-	368	1 565	2	1 935
Wartość brutto na 31.12.2004r	2 356	3 811	6 285	972	82	13 506	521	10	14 037
Umorzenie na 01.01.2004r	811	1 583	4 756	287	70	7 507	521		8 028
+ planowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) za okres sprawozdawczy	236	93	508	171	5	1 013			1 013
- nieplanowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) za okres sprawozdawczy wg MSR	155	807	940	32	23	1 957			1 957
+ pozostałe zwiększenia za okres sprawozdawczy - zmniejszenia umorzeń (np. z tyt. sprzedaży, likwid. środków trw.)			307	40		347			347
Umorzenie na 31.12.2004r	892	869	4 017	386	52	6 216	521	-	6 737
Wartość netto na 31.12.2004r	1 464	2 942	2 268	586	30	7 290	-	10	7 300
Amortyzacja za 2004r.	157	93	509	170	5	934			

Amortyzacja środków trwałych odnoszona jest na koszt wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty ogólnozakładowe.

Środki trwałe w budowie obejmują (w tys. zł):

e. nieruchomości w Iławie	1 408
f. maszyny szwalnicze	21
g. podwyższenie wartości budynku wielofunkcyjnego	44
h. system telekomunikacyjny	37
i. aparat natryskowy	28

Wykaz gruntów użytkowanych wieczysto w Spółce dominującej:

- j. prawo wieczystego użytkowania w Lubawie – 34 187m² - wartość bilansowa 520 tys. zł
- k. prawo wieczystego użytkowania w Olsztynie – 8 591m² – wartość bilansowa 944 tys. zł

Wykaz środków trwałych używanych na podstawie umów dzierżawy w Spółce dominującej

	Podmiot dzierżawiący	
	Brand Niemcy	Isabella Dania
Stan na 01.01.2005r.	18	345
Zwiększenia	-	945
Zmniejszenia	2	-
Stan na 31.12.2005r.	16	1290

Na nieruchomości Spółki dominującej w Lubawie ustanowiono hipotekę w kwocie 1mln zł tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu. Patrz Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.

Na rzeczach ruchomych w postaci maszyn i urządzeń technicznych ustanowiono w Spółce dominującej przewłaszczenie tytułem

zabezpieczenia spłaty kredytu na kwotę 1,1 mln zł Patrz Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.

W „Mista” Sp.z o.o. ustanowiono przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości (maszyny, urządzenia, wyposażenie) do wysokości 204 tys. zł wraz z cesją praw do polisy ubezpieczeniowej tytułem zabezpieczenia spłaty zadłużenia wobec banku (umowa ugody). Patrz Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.

Nota 4: Należności długoterminowe

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Należności długoterminowe, w tym:	698	840
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	698	840

Należności długoterminowe wynikają z zawartej w dniu 22.08.2003r. umowy zbycia akcji przez „LUBAWA” S.A. posiadanych w „Polfer” S.A. na rzecz MPM „WEGA” S.A. Należności wycenione zostały zgodnie z warunkami umowy i zaliczone w bilansie do długoterminowych w kwocie 698 tys. zł i krótkoterminowych w wysokości 330 tys. zł Należności powyższe – ze spłatą do 30.06.2009r. potwierdzone zostały jako zgodne w dniu 05.01.2006r. na kwotę 1 028 tys. zł, w tym odsetki 1,2 tys. zł

Nota 5: Inwestycje długoterminowe

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Inwestycje długoterminowe w tym:	1 825	17 502
1. Nieruchomości	-	17 502
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 825	-
- w jednostkach powiązanych	-	-
- w pozostałych jednostkach, w tym:	1 825	-
udziały w „Prymus” Sp. z o.o.	1 825	-

„Sarmata” Sp. z o.o. dnia 29.09.2005r. podpisała umowę sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej. Wartość transakcji wyniosła 20 933 tys. zł brutto (należność spłacona całkowicie dnia 02.03.2006r.). Zysk netto zrealizowany na transakcji został odniesiony w przychody finansowe.

Udziały w jednostkach pozostałych w wysokości 1 825 tys. zł dotyczą nabytych w grudniu 2005r. przez „LUBAWA” S.A. 19% udziałów w spółce „Prymus” Sp. z o.o., z siedzibą 43-100 Tychy ul. Turyńska 101, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000172062. w styczniu 2006r. „LUBAWA” S.A. nabyła kolejne udziały stając się jednocześnie właścicielem łącznie 50% udziałów w „Prymus” Sp. z o.o.

Nota 6: Aktywa z tytułu odroczonego podatku

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
	231	165
1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	231	165

Główne pozycje aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz ich zmiany w 2005r. i 2004r.

	Stan na	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na
	01.01.2005r.			31.12.2005r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	165	173	107	231
1. Ujemne różnice kursowe od pozycji pieniężnych	5	27	12	20
2. Wynagrodzenia niewypłacone na 31.12.2005r.	-	45	-	45
3. ZUS niewypłacony na 31.12.2005r.	-	22	-	22

4. Odpisy aktualizujące wartość zapasów	101	56	66	91
5. Rezerwy na odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	55	13	21	47
6. Pozostałe rezerwy na zobowiązania	4	10	8	6
<hr/>				
Odniesione na kapitał				
Odniesione na wynik finansowy	66			

Dane porównywalne za 2004r.

	Stan na 01.01.2004r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2004r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	216	50	101	165
1. Ujemne różnice kursowe od pozycji pieniężnych	5	9	9	5
2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów	154	22	75	101
3. Rezerwy na odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy	53	12	10	55
4. Pozostałe rezerwy na zobowiązania	4	7	7	4
<hr/>				
Odniesione na kapitał				
Odniesione na wynik finansowy	-51			

Odroczony podatek obliczony został na podstawie stawki podatkowej 19%.

Nota 7 : Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Środki trwale przeznaczone do sprzedaży wycenione zostały wg wartości bilansowej, która jest niższa od wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Środki trwale przeznaczone do sprzedaży obejmują:

- l. prawo wieczystego użytkowania gruntu w Olsztynie 944 tys. zł
- m. droga i plac znajdująca się na nieruchomości w Olsztynie 20 tys. zł

Sfinalizowanie transakcji przewiduje się w pierwszym półroczu 2006r.

Nota 8 : Zapasy

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Zapasy, w tym:	3 675	3 744
1. Materiały	771	1 117
2. Półprodukty i produkty w toku	173	168
3. Produkty gotowe	807	213
4. Towary	1 902	2 228
5. Zaliczki na dostawy	22	18

Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie – 9 062 tys. zł

Stan odpisów aktualizujących zapasy na początek okresu 846 tys. zł

Zwiększenia odpisów 9 tys. zł

Zmniejszenia odpisów 378 tys. zł

Stan odpisów aktualizujących zapasy na 31.12.2005r. 477 tys. zł

Zwiększenia odpisów dotyczą:

- n. odpisów wartości towarów – 3 tys. zł - odniesiono na wartość sprzedanych towarów,

o. odpisów wartości wyrobów gotowych – 6 tys. zł - odniesiono na koszt własny sprzedanych wyrobów.

Zmniejszenia odpisów dotyczą:

p. odwrócenia odpisów zapasów surowca z tytułu zużycia do produkcji – 151 tys. zł – odniesiona na pozostałe przychody operacyjne.

q. odwrócenia odpisów zapasów półfabrykatów i wyrobów gotowych:

- ▶ z tytułu sprzedaży – 115 tys. zł – odniesiono na zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży,
- ▶ z tytułu likwidacji – 60 tys. zł – odniesiono na zmniejszenie odchyleń z odpisów aktualizujących.

r. odwrócenia odpisów zapasów towarów z tytułu sprzedaży – 52 tys. zł – odniesiono na zmniejszenie wartości sprzedanych towarów.

Wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań w Spółce dominującej to kwota 1,7mln zł stanowiąca przewłaszczenie na rzecz Banku zapasów surowców produkcyjnych oraz wyrobów gotowych własnych zlokalizowanych w magazynach w Lubawie i kwota 1,4 mln zł stanowiąca przewłaszczenie zapasów towarów handlowych – jako zabezpieczenie tytułem udzielonego przez bank kredytu.

Wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań w „Mista” Sp. z o.o. to kwota 150 tys. zł stanowiąca przewłaszczenie na rzecz Banku jako zabezpieczenie umowy ugody. Patrz Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.

Nota 9: Należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu dostaw i usług w tym:	3 864	2 744
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w tym:	3 864	2 744
- do 12 miesięcy	3 864	2 744
- powyżej 12 miesięcy	-	-

Struktura walutowa należności z tytułu dostaw i usług

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	3 864	2 744
1. w walucie polskiej	3 057	1 832
2. w walucie obcej (EURO)	807	912

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Należności terminowe brutto	2 337	2 029
Należności przeterminowane brutto, w tym:	2 498	2 311
- do 1 miesiąca	248	498
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	296	187
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	330	268
- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	458	442
- powyżej 1 roku	1 166	916
Odpisy aktualizujące wartość należności	971	1 596
Należności przeterminowane netto	1 527	715
Należności z tytułu dostaw i usług netto	3 864	2 744

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	1 914	1 237
Zwiększenia odpisów	9	1 205
Zwiększenia z tyt. przejęcia Misty	328	-

Zmniejszenia odpisów z tytułu spłaty	933	115
Zmniejszenie odpisów z tytułu odpisania	155	413
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, w tym:	1 163	1 914
- z tyt. dostaw i usług	971	1 596
- pozostałe	192	318

Nota 10: Pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Pozostałe należności, w tym:	8 760	1 000
1. Należności od jednostek powiązanych, w tym:	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w tym:	8 760	1 000
- z tytułu podatków	105	215
- inne, w tym:	8 655	785
a) z tytułu pożyczek mieszkaniowych	146	193
b) z tytułu należytego wykonania umowy	56	180
c) należności od MPM "WEGA" S.A.	330	320
d) należności inwestycyjne	8 106	-
d) pozostałe	17	92

Należność inwestycyjna w kwocie 8 106 tys. zł z tytułu sprzedaży nieruchomości przez „Sarmata” Sp. z o.o. spłacona została całkowicie dnia 02.03.2006r.

Nota 11: Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	1 463	791
1. w jednostkach powiązanych, w tym:	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
2. w pozostałych jednostkach, w tym:	1 463	791
- udzielone pożyczki	1 463	791

Na pożyczki udzielone pozostałym jednostkom składają się:

- s. pożyczka dla „Dicam” Sp. z o.o. w Garwolinie w kwocie 500 tys. zł (spłacona dnia 07.02.2006r.) oraz należne odsetki w kwocie 3 tys. zł (zapłacone dnia 07.02.2006r.) i odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 11 tys. zł,
- t. pożyczka dla Cartoon Planet Sp. z o.o. w Warszawie w kwocie 800 tys. zł (z terminem spłaty do 31.03.2006r.) oraz odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 26 tys. zł
- u. pożyczka dla Cartoon Planet Sp. z o.o. w Warszawie w kwocie 122 tys. zł (z terminem spłaty do 30.06.2006r.) oraz odsetki należne w kwocie 1 tys. zł

Nota 12: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	10 849	10 445
1. Środki pieniężne w kasie	12	13
2. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 448	610
3. Ekwiwalenty środków pieniężnych	9 389	9 822

Ekwiwalenty środków pieniężnych na dzień 31.12.2005r. obejmują (w tys. zł):

- v. lokaty z terminem zapadalności do 3 miesięcy 1 898
- w. obligacje z terminem wykupu na dzień 19.01.2006r. 3 986

x. bony skarbowe z terminem wykupu na dzień 04.01.2006r.	3 500
y. pozostałe	5

Nota 13: Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	68	285
1. Koszty związane z poniesionymi z góry opłatami	67	2
2. Koszty produkcji nowych wzorów - prace rozwojowe	-	269
3. Pozostałe rozliczenia	1	14

Nota 14: Kapitał podstawowy

	Stan na 31.12.2005r.	Stan na 31.12.2004r.
Kapitał podstawowy	5 800	5 800

Kapitał akcyjny spółki dominującej „LUBAWA” S.A. na dzień 31.12.2005r. składał się z 2 900 000 akcji o wartości nominalnej 2,00zł każda, w tym:

- z. 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- aa. 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- bb. 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- cc. 100 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- dd.

	2005r.	2004r.
Stan kapitału podstawowego na początek okresu	5 800	5 600
+ zwiększenia z tyt. emisji akcji	-	200
- zmniejszenia	-	-
Stan kapitału podstawowego na koniec okresu	5 800	5 800

Nie występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy, ani co do prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Nota 15: Kapitał zapasowy

Zmiany kapitału zapasowego

	2005r.	2004r.
Stan kapitału zapasowego na początek okresu	16 458	15 159
+ zwiększenia z tyt. przejścia na MSR	-	863
Stan kapitału zapasowego na początek okresu po przejściu na MSR	16 458	16 023
+ zwiększenia z tyt. podziału zysku	1 515	618
+ zwiększenia z tyt. sprzedaży przecenionych środków trwałych i wartości niematerialnych	38	-
- zmniejszenie z tyt. pokrycia straty	-	183
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	18 011	16 458

Nota 16: Kapitał z aktualizacji wyceny

Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny

	2005r.	2004r.
Stan kapitału z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 267	863
+ zwiększenia z tyt. przejścia na MSR	-	1 655
Stan kapitału z aktualizacji wyceny na początek okresu po przejściu na MSR	2 267	2 518

- zmniejszenia z tyt. sprzedaży przecenionych środków trwałych i wartości niematerialnych	38	
- zmniejszenia z tyt. przejścia na MSR		251
Stan kapitału z aktualizacji na koniec okresu	2 229	2 267

Kapitał rezerwowy wynika z rozliczenia skutków z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych oraz środków trwałych według MSR – do wartości godziwej.

Nota 17: Zysk z lat ubiegłych

Stan zysku z lat ubiegłych na 01.01.2005r. wynosił 3 668 tys. zł, w tym:

ee. 44 tys. zł skutek przejścia na MSR

ff. 3 624 tys. zł zysk netto za 2004r.

Uchwałą nr 11/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dominującej z dnia 16.06.2005r. postanowiono, iż zysk za 2004r. zostanie przeznaczony w części obejmującej sumę:

gg. 1 450 tys. zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, tj. 0,50zł na jedną akcję, Dywidendę wypłacono dnia 31.08.2005r.

hh. 80 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,

ii. 1 514 tys. zł na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki.

Stan zysku z lat ubiegłych na 31.12.2005r. wynosi 624 tys. zł i wynika z (w tys. zł):

jj. skutków przejścia na MSR pod datą 01.01.2004r.	44
kk. 50% udziały spółki dominującej w stracie „Sarmata” Sp. z o.o. za 2004r.	-420
ll. korekty konsolidacyjnej	1 000

Okres porównywalny za 2004r. przedstawiono w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

Nota 18: Udziały mniejszości

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Udziały mniejszości, w tym:	6	-888
1. „Sarmata” Spółka z o.o	253	-888
2. „Mista” Spółka z .o.o	-247	-

Nota 19: Rezerwy na odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	438

Zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w 2004r. i 2005r.

	Stan na	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na
	01.01.2005r.			31.12.2005r.
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy, w tym:	438	66	22	482
1. Różnice przejściowe, w tym:	13	26	20	19
- niezrealizowane odsetki	8	25	14	19
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	5	1	6	-
2. z tytułu amortyzacji	413	40	-	453
3. Rozliczenie umów leasingu	12	-	2	10
Odniesione na kapitał				
Odniesione na wynik	44			

Okres porównywalny za 2004r.

	Stan na 01.01.2004r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2004r.
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy, w tym:	16	434	12	438
1. Różnice przejściowe, w tym:	2	20	9	13
- niezrealizowane odsetki	2	14	8	8
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	6	1	5
2. z tytułu ulgi inwestycyjnej	3	-	3	-
3. Rozliczenie umów leasingu	11	1	-	12
4. z tytułu amortyzacji - skutki przejści na MSR	-	413	-	413
Odniesione na kapitał	413			
Odniesione na wynik	9			

Odroczony podatek obliczony został na podstawie stawki podatkowej 19%.

Nota 20: Rezerwy na zobowiązania

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	353	314
1. Rezerwa na świadczenia emerytalne, w tym:	244	291
- długoterminowa	209	247
- krótkoterminowa	35	44
2. Pozostałe rezerwy, w tym:	109	23
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	109	23

Zmiana stanu rezerw na zobowiązania w 2005r. i 2004r.

	Stan na 01.01.2005r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2005r.
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	314	196	157	353
1. Rezerwa na świadczenia emerytalne itp., w tym:	291	67	114	244
- długoterminowa	247	32	70	209
- krótkoterminowa	44	35	44	35
2. Pozostałe rezerwy	23	129	43	109
- długoterminowa	-	-	-	-
- krótkoterminowa	23	129	43	109

Okres porównywalny za 2004r.

	Stan na 01.01.2004r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2004r.
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	302	100	88	314
Rezerwa na świadczenia emerytalne itp., w tym:	280	61	50	291
- długoterminowa	245	17	15	247
- krótkoterminowa	35	44	35	44
Pozostałe rezerwy	22	39	38	23
- długoterminowa	-	-	-	-
- krótkoterminowa	22	39	38	23

Rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe dla pracowników wypłacane zgodnie z Układem zbiorowym pracy ustalane są przez aktuariusz z podziałem na krótko i długoterminowe. Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne itp. obejmują również rezerwę na niewykorzystane urlopy dla pracowników. Pozostałe rezerwy obejmują rezerwę na badanie sprawozdania finansowego, opłaty licencyjne oraz postępowania sądowe w toku.

Nota 21: Zobowiązania długoterminowe

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	-	72
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec jednostek pozostałych, w tym:	-	72
- kredyty i pożyczki	-	44
- inne zobowiązania finansowe	-	28

Nota 22: Zobowiązania finansowe

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania finansowe, w tym:	591	181
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	591	181
- kredyty i pożyczki	562	88
- zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	29	93

Kredyty bankowe w spółce dominującej

- mm. Umową kredytową o kredyt w rachunku bieżącym nr 05/334/99/Z/VV z dnia 20.12.1999r Spółka zaciągnęła kredyt krótkoterminowy w Banku Rozwoju Eksportu S.A Oddział w Olsztynie, ul. Głowackiego 28 na kwotę 500 000,00 zł. Oprocentowanie kredytu wg zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi hipoteka na 1 000 000,00 zł i weksel in blanco, zaopatrzone w deklarację wekslową LUBAWA S.A. Na dzień 31.12.2005r. wykorzystanie powyższego kredytu nie wystąpiło,
- nn. Umową kredytową nr 05/081/03/Z/IN z dnia 21.10.2003r. o kredyt inwestycyjny złotowy Spółka zaciągnęła kredyt w Banku Rozwoju Eksportu S.A Oddział w Olsztynie, ul. Głowackiego 28 w wysokości 220 000,00zł Oprocentowanie kredytu wg zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi weksel in blanco wystawiony przez „LUBAWA” S.A, zaopatrzone w deklarację wekslową z dnia 21.10.2003r. Zaciągnięcie kredytu było niezbędnym warunkiem uzyskania dotacji PHARE 2001.

Nazwa banku	waluta	Stopa %	Opis	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Termin spłaty	
BRE Bank O/Olsztyn ul. Głowackiego 28	PLN	Wibor	kredyt inwestycyjny	220 000,00	44 000,00	30.06.2006	weksel in blanco

- oo. Umową kredytu o linię wielocelową wielowalutową nr 801377698-I-KLW-77/2004 z dnia 13.07.2004r. Spółka zaciągnęła kredyt krótkoterminowy w Banku BPH S.A Centrum Korporacyjne w Olsztynie ul. Dąbrowszczaków 11 na kwotę 2 000 000,00zł w ramach limitu kredytowego Spółka ma możliwość zadłużenia w rachunku bieżącym do kwoty 500 000,00zł oraz skorzystania z innych instrumentów rynku pieniężnego (gwarancje, akredytywy, opcje walutowe). Oprocentowanie kredytu wg zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi przewłaszczenie rzeczy ruchomych w postaci maszyn i urządzeń technicznych, zapasów surowców produkcyjnych i towarów handlowych w łącznej wysokości 4 207 775,92zł Na dzień 31.12.2005r. wykorzystanie powyższego kredytu w rachunku bieżącym nie wystąpiło. Akredytywa 323 623,06zł

Kredyty bankowe w jednostkach zależnych

- pp. Umową kredytową o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym nr CRD/18372/05 z dnia 31.03.2005r. „Mista” Sp. z o.o. zaciągnęła kredyt krótkoterminowy w Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie ul. Piękna 20 na kwotę 500000zł Oprocentowanie kredytu wg zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią weksle własne in blanco oraz gwarancja korporacyjna „LUBAWA” S.A. Na dzień 31.12.2005r. zadłużenie z tyt. kredytu wynosiło 500 163,41zł
- qq. Ugoda cywilno-prawną nr 28/2004 zawartą 16 grudnia 2004r. przez „Mista” Sp. z o.o. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i Oddział w Krakowie ul. Rynek Główny 31. Przedmiotem ugody jest wierzycelność przysługująca Bankowi z tytułu debetu na rachunku. Oprocentowanie wg zmiennej stopy procentowej od kwoty zadłużenia. Zabezpieczenie ugody stanowi przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości (maszyny, urządzenia, wyposażenie) do wysokości 204 024,54zł wraz z cesją praw do polisy ubezpieczeniowej, przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku (zapasy magazynowe) do wysokości 150 000zł Na dzień 31.12.2005r. kwota pozostająca do spłaty wynosiła 18 006,70zł

„LUBAWA” S.A. korzysta z leasingu finansowego samochodów osobowych. Umowy leasingu zostały zawarte w 2003r. Czas trwania leasingu wynosi 3 lata. Umowy leasingu oparte są o stałe płatności. Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	Minimalne płatności leasingowe w tys. PLN		Zdyskontowana wartość bieżąca płatności leasingowych tys. PLN	
	2005	2004	2005	2004
w ciągu 1 roku	9	39	28	93
od 2 do 5 roku		9		28

Wartość netto samochodów leasingowanych na dzień bilansowy w tys. PLN	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
	79	158

Leasing operacyjny w Grupie

Kwoty płatne zgodnie z umową leasingu operacyjnego	Minimalne płatności leasingowe w tys. PLN	
	2005	2004
w ciągu 1 roku	108	6
od 2 do 5 roku	202	12

Umowy leasingu operacyjnego Spółki dominującej

Umowa leasingowa, której przedmiotem jest kopiarka DI 183 została zawarta w 2004 roku na okres 3 lat. Umowa leasingu oparta jest o stałe płatności.

Umowa leasingu, której przedmiotem są wysokiej klasy meble sklepowe RusseLL Athletic została zawarta w 2004 roku na okres 3 lat. Opłata za leasing mebli została wniesiona jednorazowo z góry.

Umowy leasingu operacyjnego spółek zależnych

Umowa leasingu, której przedmiotem jest 8 szt. samochodów ciężarowych zawarta została przez „Mista” Sp. z o.o. w 2005r. na okres 4 lat. Umowa leasingu oparta jest o stałe płatności.

Umowa leasingu, której przedmiotem jest sprzęt komputerowy zawarta została przez „Mista” Sp. z o.o. w 2005r. na okres 2 lat. Umowa leasingu oparta jest o stałe płatności.

Nota 23: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 298	1 881
1. Wobec jednostek powiązanych	-	1
2. Wobec jednostek pozostałych, w tym:	1 298	1 880
- do 12 miesięcy	1 114	1 880
- powyżej 12 m-cy	184	-

Nota 24: Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	43	505

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Zysk (strata) brutto	6 165	4 506
+ korekty konsolidacyjne	1 046	-1 000
Zysk brutto bez korekt konsolidacyjnych	7 211	3 506
+ strata brutto spółki zależnej	77	841

- przychody wolne od podatku	2 129	853
+ wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	767	3 065
- odliczenie darowizny od dochodu	3	36
- odliczenie straty od dochodu	939	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 984	6 523
Podatek dochodowy wg stawki 19 %	947	1 239
Zaliczki odprowadzone do końca okresu	904	734
Zobowiązanie z tyt. podatku dochodowego	43	505

Nota 25: Pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 209	14 205
1. Wobec jednostek powiązanych	4 197	9 656
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	3 012	4 549
- zobowiązania z tyt. podatków	1 302	2 107
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	174	182
- zobowiązania z tyt. inwestycji	1 059	2 000
- ZFŚS	288	214
- zobowiązanie wobec KPWiG	150	-
- inne zobowiązania	39	46

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych dotyczą zobowiązań spółki zależnej „Sarmata” Sp. z o.o. wobec pozostałych jej udziałowców.

Nota 26: Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień	
	31.12.2005	31.12.2004
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 223	1 251
- długoterminowe	153	181
- krótkoterminowe	1 070	1 070

Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych – 7 tys. zł oraz dotacji PHARE na finansowanie środków trwałych – 146 tys. zł. Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe dotyczą przychodów przyszłych okresów z tytułu nabycia przez Spółkę dominującą wierzytelności poniżej ich wartości nominalnej.

2. Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej „LUBAWA” S.A. za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. w tys. PLN

Nota 27: Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług

	31.12.2005	31.12.2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, w tym	22 664	27 361
Sprzęt chroniący przed upadkiem	2 246	2 274
Sprzęt kwatermistrzowski	11 961	17 016
Usługa przerobu	7 439	7 768
Pozostałe	1 018	303
Struktura terytorialna		
Rynek krajowy	15 164	19 712
Rynek zagraniczny	7 500	7 648

Nota 28: Struktura przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów

	31.12.2005	31.12.2004
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 454	3 003
Sprzedaż towarów	2 342	1 962
Sprzedaż materiałów	112	1 041
Struktura terytorialna		
Rynek krajowy	2 380	2 631
Rynek zagraniczny	74	372

Nota 29: Koszty wg rodzaju

Koszty wg rodzaju	31.12.2005	31.12.2004
Zużycie materiałów i energii	8 787	11 043
Usługi obce	4 397	2 405
Podatki i opłaty	493	1 123
Wynagrodzenie	5 931	5 165
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 285	1 142
Amortyzacja	990	1 239
Pozostałe	503	438
Koszty wg rodzaju razem:	22 386	22 555
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	44	3
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-542	-165
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	808	348
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	6 368	5 856
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	14 712	16 189

Zatrudnienie w Grupie

	Przeciętna liczba zatrudnionych w okresie od 01.01. do 31.12.2005r. w osobach		Przeciętna liczba zatrudnionych w okresie od 01.01. do 31.12.2004r. w osobach	
	Kobiety	Mężczyźni	Kobiety	Mężczyźni
Pracownicy ogółem (wraz z kadrą zarządzającą), w tym:	270	213	235	213
- pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotn.)	68	42	47	47
- pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotn.)	195	164	176	176
- osoby korzystające z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	7	7	12	12

Nota 30: Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	31.12.2005	31.12.2004
1. Przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego	146	38
2. Dotacje	55	56
3. Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	866	394
4. Pozostałe, w tym:	560	411
- otrzymane darowizny środków obrotowych	3	111
- rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	151	274
- przychody ze sprzedaży pozostałej	22	-
- odpisane zobowiązania	217	1

- inne	167	25
Pozostałe przychody operacyjne razem:	1 627	899
Zmniejszenia statystyczne	146	38
Zwiększenia statystyczne	40	17
Pozostałe przychody operacyjne po zmniejszeniach	1 521	878

Nota 31: Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	31.12.2005	31.12.2004
1. Wartość sprzedanych składników majątku trwałego	105	21
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	9	1 040
- odpisy aktualizujące należności	9	1 040
3. Inne koszty operacyjne, w tym:	264	324
- darowizny środków obrotowych	5	100
- odpisane zapasy	7	21
- kary, odszkodowania	150	7
- niedobory inwentaryzacyjne	18	-
- koszty postępowania sądowego	27	-
- pozostałe	57	196
Pozostałe koszty operacyjne razem	378	1 385
Zmniejszenia statystyczne	105	21
Zwiększenia statystyczne	-	-
Pozostałe koszty operacyjne razem po zmniejszeniach	273	1 364

Nota 32: Przychody finansowe

Przychody finansowe	31.12.2005	31.12.2004
1. Przychody z odsetek, w tym:	389	187
a) odsetki od pożyczek, w tym:	67	52
- od jednostek powiązanych	-	-
- od jednostek pozostałych	67	52
b) inne odsetki, w tym:	322	135
- od środków na rachunkach bankowych	71	46
- od dłużnych papierów wartościowych	220	-
- za zwłokę w zapłacie	17	64
- pozostałe	14	25
2. Zysk ze zbycia inwestycji	3 146	-
3. Dodatnie różnice kursowe	390	197
4. Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	67	8
5. Pozostałe	1	-
Przychody finansowe razem	3 993	392
Zmniejszenia statystyczne	390	197
Zwiększenia statystyczne	-	-
Przychody finansowe razem po zmniejszeniach	3 603	195

Nota 33: Koszty finansowe

Koszty finansowe	31.12.2005	31.12.2004
1. Odsetki, w tym:	174	111
a) dla jednostek powiązanych	-	-
b) dla pozostałych jednostek, w tym:	174	111
- od kredytów	42	13
- pozostałe odsetki	132	98

2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
4. Inne, w tym;	466	680
- ujemne różnice kursowe	456	406
- odpis aktualizujący	-	165
- pozostałe	10	109
Koszty finansowe razem	640	791
Zmniejszenia stystyczne	456	406
Zwiększenia statystyczne	65	209
Koszty finansowe razem po zmniejszeniach	249	594

Nota 34: Zysk netto

	31.12.2005	31.12.2004
Zysk brutto	6 165	4 506
Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego, w tym:	925	1 302
1. Podatek dochodowy za rok bieżący	947	1 242
2. Aktywa na odroczony podatek dochodowy	66	-51
- zwiększenia	173	50
- zmniejszenia	107	101
3. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	-44	-9
- zwiększenia	66	21
- zmniejszenia	22	12
Zysk netto	5 240	3 204

Kalkulacja zysku i rozwodnionego zysku na akcję opiera się na następujących danych (w zł i szt.):

	31.12.2005	31.12.2004
Zyski dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję	4 107 162,36	3 624 385,75
Wpływ rozwodnionych akcji zwykłych - nie występują	0,00	0,00
Zyski dla celów wyliczenia rozwodnionego wskaźnika zysku na akcję	4 107 162,36	3 624 385,75

	31.12.2005	31.12.2004
Liczba akcji*	2 900 000,00	2 900 000,00
Średnioważona liczba akcji zwykłych dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję*	2 900 000,00	2 814 208,00
Wpływ rozwodnionych akcji zwykłych - nie występuje**	0,00	0,00
Średnioważona liczba akcji zwykłych dla celów wyliczenia rozwodnionego wskaźnika zysku na akcję**	2 900 000,00	2 814 208,00

* w 2006 r akcje Emitenta zostały podzielone w stosunku 1 : 10 i obecnie wynoszą 29 000 000,00 szt., kwota zysku za 2005 r na akcję będzie 0,14 zł

** w sytuacji zarejestrowania akcji serii E do dnia prawa do dywidendy zysk za 2005 r na jedną akcję będzie wynosił 0,05zł (ilość akcji 87 000 000 szt)

5. Segmenty działalności – podział branżowy w tys. PLN

Podstawowym podziałem jest podział na segmenty branżowe.

Segmentem branżowym jest dający się wyodrębnić obszar, w ramach którego następuje dystrybucja produktów, towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnych od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Segment branżowy zalicza się do segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym, jeżeli większość jego przychodów została uzyskana ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz:

- przychody segmentu ze sprzedaży na rzecz zewnętrznych klientów lub z transakcji realizowanych z innymi segmentami stanowią 10% lub więcej łącznych zewnętrznych i wewnętrznych przychodów wszystkich segmentów lub
- wynik segmentu niezależnie od tego, czy jest nim zysk czy strata, stanowi 10% lub więcej połączonego wyniku wszystkich segmentów,

które odnotowały zysk, lub wszystkich segmentów, które poniosły stratę, w zależności od tego, która z tych wartości wyrażona jako wartość bezwzględna jest większa lub

c. aktywa segmentu stanowią 10% lub więcej ogółu aktywów wszystkich segmentów.

W związku z powyższym, obowiązkiem sprawozdawczym objęto następujące segmenty branżowe:

- sprzęt chroniący przed upadkiem - w ramach którego produkuje się sprzęt ochrony osobistej przed upadkiem z wysokości tj.: szelki bezpieczeństwa, amortyzatory, linki bezpieczeństwa, urządzenia samozaciskowe, urządzenia samohamowne,
- sprzęt kwatermistrzowski - w ramach którego produkuje się wyspecjalizowany sprzęt logistyczny przeznaczony głównie dla wojska i policji,
- usługi przerobu - który zajmuje się wykonywaniem usług szycia dla kontrahentów zagranicznych,
- towary – sport - który zajmuje się m.in. wyłączną dystrybucją na terenie kraju marek sportowych renomowanych firm, takich jak: SELECT, GALA, SPALDING, NORTLAND-PRO i RUSSELL ATHLETIC,
- obrót nieruchomościami – który jest przedmiotem działalności gospodarczej „Sarmata” Sp. z o.o.

Do przychodów segmentu zalicza się przychody osiągnięte ze sprzedaży zewnętrznym klientom, bądź z transakcji z innymi segmentami, które są wykazywane w rachunku zysków i strat i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Do kosztów segmentu zalicza się koszty składające się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu, a kosztami segmentu. Wynik segmentu ustala się przed wprowadzeniem korekt z tytułu udziałów mniejszości.

Do aktywów segmentu zalicza się aktywa operacyjne wykorzystywane przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki.

Do pasywów segmentu zalicza się pasywa operacyjne powstałe w wyniku działalności operacyjnej segmentu, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki.

Do aktywów i pasywów segmentu nie zalicza się odroczonego podatku dochodowego.

Transakcje pomiędzy poszczególnymi segmentami nie wystąpiły.

Sprawozdanie z segmentów branżowych za okres od 01.01.2005r. do 31.12.2005r. w tys. PLN

	Sprzęt chroniący przed upadkiem	Sprzęt kwatermistrzowski	Usługa przerobu	Towary - sport	Obrót nieruchomościami	RAZEM
PRZYCHODY						
Sprzedaż na zewnątrz	2 376	12 174	7 448	2 293	3 357	27 648
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentów ogółem	2 376	12 174	7 448	2 293	3 357	27 648
KOSZTY						
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	2 083	9 101	4 372	2 111	746	18 413
Koszty (sprzedaż między segmentami)	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentów ogółem	2 083	9 101	4 372	2 111	746	18 413
WYNIK						

Wynik segmentu	293	3 073	3 076	182	2 611	9 235
Nieprzypisane przychody						2 594
Nieprzypisane koszty						5 664
Zysk operacyjny						6 165
Podatek dochodowy						925
Zysk netto						5 240
POZOSTAŁE INFORMACJE						
Aktywa segmentu	3 061	571	2 739	3 814	8 112	18 297
Nieprzypisane aktywa						23 679
Aktywa ogółem						41 976
Pasywa segmentu	40	277	8	-	4 222	4 547
Nieprzypisane pasywa						37 429
Pasywa ogółem						41 976
Wartość nakładów inwestycyjnych	630	1	13	-	-	644
Amortyzacja	75	72	377	110	-	635
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	-	-	-	12	-	12

„LUBAWA” S.A. prowadzi działalność na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych. Uzupełniający podział segmentów w układzie geograficznym za 2005r. przedstawia się następująco:

	Przychody	Aktywa segmentu	Wartość nakładów inwestycyjnych
Rynek krajowy	20 200	15 558	631
Rynek zagraniczny	7 448	2 739	13
Łącznie	27 648	18 297	644

Sprawozdanie z segmentów branżowych za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. w tys. PLN

	Sprzedaż chroniący przed upadkiem	Sprzedaż kwatami-strzowski	Usługa przerobu	Towary - sport	Obrót nieruchomościami	RAZEM
PRZYCHODY						
Sprzedaż na zewnątrz	2 606	17 830	7 621	2 427	387	30 871
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-

Przychody segmentów ogółem	2 606	17 830	7 621	2 427	387	30 871
						-
KOSZTY						
Koszty (sprzedaż na zewnątrz)	2 411	11 401	4 082	3 355	1 228	22 477
Koszty (sprzedaż między segmentami)	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentów ogółem	2 411	11 401	4 082	3 355	1 228	22 477
WYNIK						
Wynik segmentu	195	6 429	3 539	-928	-841	8 394
Nieprzypisane przychody						566
Nieprzypisane koszty						4 454
Zysk operacyjny						4 506
Podatek dochodowy						1 302
Zysk netto						3 204

POZOSTAŁE INFORMACJE

Aktywa segmentu	1 207	573	1 126	4 070	179	7 155
Nieprzypisane aktywa						38 997
Aktywa ogółem						46 152
Pasywa segmentu	79	1 243	5	111	2 019	3 457
Nieprzypisane pasywa						42 695
Pasywa ogółem						46 152
Wartość nakładów inwestycyjnych	49	9	64	-	-	122
Amortyzacja	24	1	3	181	-	209
Niepieniężne koszty, inne niż amortyzacja	161	122	-	873	-	1 156

Uzupełniający podział segmentów w układzie geograficznym za 2004r. przedstawia się następująco:

	Przychody	Aktywa segmentu	Wartość nakładów inwestycyjnych
Rynek krajowy	22 871	6 029	59
Rynek zagraniczny	8 000	1 126	64
Łącznie	30 871	7 155	123

6. Informacja o zobowiązaniach warunkowych lub aktywach warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego w PLN

Udzielone gwarancje przez LUBAWA S.A

	Podmiot któremu udzielono poręczenia, gwarancji	Przedmiot poręczenia	Kwota	Forma	Data wygaśnięcia
1.	King Snaps-Taiwan	zabezpieczenie dostawy	323 623,06	akredytywa	15.02.2006

Poręczenie kredytów „LUBAWA” S.A.

	Podmiot któremu udzielono poręczenia, gwarancji	Przedmiot poręczenia	Kwota	Forma	Data wygaśnięcia
1	Bank BRE/Olsztyn				
a		kredyt obrot./ odnawialny	1 000 000,00	weksel / hipoteka	23.03.2006r
b		kredyt inwestycyjny	220 000,00	weksel	30.06.2006r
2	Bank BPH				
a		kredyt obrot./ odnawialny	4 207 775,92	umowa przewłaszczenia	12.07.2006r
	Razem		5427 775,92		

Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych

	Nazwa jednostki	Podmiot któremu udzielono poręczenia, gwarancji	Przedmiot poręczenia	Kwota	Forma	Data wygaśnięcia
1	MISTA Sp. z o.o.					
a		CARDEX Kft - Budapeszt	zobowiązanie	157 395,00	poręczenie	30.04.2006r
b		Raiffeisen Bank Polska S.A.W-wa	kredyt	750 000,00	gwarancja	31.10.2009r
c		BPH Leasing S.A.	leasing	24 974,24	poręczenie / weksel	31.03.2007r
d		BPH Leasing S.A.	leasing	363 250,00	poręczenie / weksel	30.04.2008r
				1 295 619,24		

Poręczenia kredytów spółki zależnej „Mista” Sp. z o.o.

	Podmiot któremu udzielono poręczenia, gwarancji	Przedmiot poręczenia	Kwota	Forma	Data wygaśnięcia
	Bank PKO S.A.				
		ugoda	354 024 ,54	umowa przewłaszczenia	31.05.2006r

7. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za 2005r.

- nabycie kolejnych 31% udziałów w PRYMUS Sp z o.o, w efekcie Spółka posiada w tej spółce 50% pakiet udziałów (jednostka stowarzyszona), w marcu 2006r. PRYMUS wpłacił do Lubawa S.A. 750 tys. zł dywidendy;
- końcowe rozliczenie zakupionej wierzytelności w SARMATA, Spółka zrealizowała ponad 1 mln zysku z tego tytułu;
- przystąpienie w marcu 2006 do przetargu na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa MILAGRO-Powlekania za kwotę 9,2 mln zł (umowa została podpisana dnia 26.04.2006r.)
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2006r. 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 (szacowana wartość wpływów to 11,6 mln zł)
- nabycie 9,99% akcji LZPS Protektor w Lublinie za kwotę 2 890 tys. zł – aktualnie skutków finansowych nie można oszacować
- podpisanie umowy o współpracy z hipermarketami i sieciami stacji paliw (MISTA Sp z o.o) – aktualnie skutków finansowych nie można oszacować
- decyzja Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie o stwierdzeniu nieważności decyzji Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy w części określającej wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego gruntu w Sarmata Sp z o.o; Spółka wystąpiła do sądu z wnioskiem o zawezwanie do próby ugodowej. – aktualnie skutków finansowych nie można oszacować

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W sprawozdaniu finansowym wyłączono wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi (objętymi konsolidacją), które zostały

ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu Spółki dominującej.

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

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

Poza krótkoterminowymi świadczeniami pracowniczymi (podanymi powyżej) świadczenia po okresie zatrudnienia, pozostałe świadczenia długoterminowe, świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz płatności w formie akcji własnych w 2005r. nie wystąpiły.

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

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

Dane porównywalne za 2004r.

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. 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	300 tys. zł	32,5 tys. zł
Zbigniew Paduch - Wiceprezes Zarządu	202 tys. zł	0 tys. zł

Poza krótkoterminowymi świadczeniami pracowniczymi (podanymi powyżej) świadczenia po okresie zatrudnienia, pozostałe świadczenia długoterminowe, świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz płatności w formie akcji własnych w 2004r. nie wystąpiły.

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. Członkom Rady Nadzorczej Lubawa SA :

	Z tytułu pełnienia funkcji w Lubawa S.A.
Halina Nozdryn Płotnicka	49 tys. zł
Krzysztof Fijałkowski	23 tys. zł
Marcin Ochnik	38 tys. zł
Bogdan Paduch	20 tys. zł
Mirosław Opałka	20 tys. zł
Cezary Ochnik	12 tys. zł
Jacek Ochnik	12 tys. zł
Przemysław Niemczyk	12 tys. zł

9. Skutki przejścia „LUBAWA” S.A. na MSSF i MSR w tys. PLN

Począwszy od 01.01.2005r. Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF, w związku z powyższym Grupa prezentuje główne różnice pomiędzy MSSF, a zasadami rachunkowości stosowanymi w Polsce (wg ustawy o rachunkowości) dotyczące zmian bilansu otwarcia kapitałów własnych na 01.01.2004r. i 01.01.2005r. oraz danych w zakresie zysku netto Grupy odpowiednio za rok zakończony 31.12.2004r.

Przekształcony rachunek zysków i strat na 31.12.2004r. (skutki przejścia na 01.01.2005r.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT (wersja kalkulacyjna) w PLN		Za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. wg UoR	Skutki przejścia	Za okres od 01.01.2004r. do 31.12.2004r. wg MSR
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	30 364	-	30 364
	- od jednostek powiązanych	-		-
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	27 361		27 361
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 003		3 003
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	18 769	-	18 769
	- jednostkom powiązanych	-		-
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 189		16 189
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 580		2 580
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	11 595	-	11 595
D.	Koszty sprzedaży	348		348
E.	Koszty ogólnego zarządu	5 935	-79	5 856
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	5 312	79	5 391
G.	Pozostałe przychody operacyjne	957	-79	878
H.	Pozostałe koszty operacyjne	1 364		1 364
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	4 905	-	4 905
J.	Przychody finansowe	195		195
K.	Koszty finansowe	594		594
L.	Odpis wartości firmy	-		-
Ł.	Zysk (strata) brutto (I+J-K)	4 506	-	4 506
M.	Podatek dochodowy	1 302		1 302
N.	Zyski mniejszości	-420	420	-
O.	Zysk (strata) netto	3 624	-420	3 204

Zgodnie z MSR pozycja zyski mniejszości (-420 tys. zł) nie jest traktowana jako pozycja przychodów czy kosztów, tylko prezentowana jako podział zysku netto lub straty netto za okres sprawozdawczy.

Uzgodnienie kapitału własnego na 01.01.2005r.

	Stan na 31.12.2004 wg UoR	Skutki przejścia na MSSF	Stan na 01.01.2005 wg MSSF
Rzeczowe aktywa trwałe	5 755	1 545	7 300
Wartość firmy	-	518	518
Wartości niematerialne	786	32	818
Należności długoterminowe	840	-	840
Inwestycje długoterminowe	20 000	-2 498	17 502
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	165	-	165
Aktywa trwałe ogółem	27 546	-403	27 143
Zapasy	3 744	-	3 744

Należności z tytułu dostaw i usług	2 744	-	2 744
Pozostałe należności	1 000	-	1 000
Udzielone pożyczki	791	-	791
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	10 459	-14	10 445
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	285	-	285
Aktywa obrotowe ogółem	19 023	-14	19 009
Aktywa ogółem	46 569	-417	46 152
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 030	-1 030	-
Kredyty	132	-	132
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	14 114	-14	14 100
Świadczenia pracownicze	291	-	291
Pozostałe rezerwy	23	-	23
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 612	-	2 612
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	413	439
Rozliczenia międzyokresowe	1 801	-550	1 250
Zobowiązania ogółem	18 998	-151	18 847
Aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem i ujemną wartość firmy	26 541	764	27 305
Wyemitowany kapitał	5 800	-	5 800
Kapitał zapasowy	15 604	854	16 458
Kapitał z aktualizacji wyceny	854	1 413	2 267
Wynik z lat ubiegłych	-	44	44
Zysk netto przypadający na jednostkę dominującą	3 624	-	3 624
Kapitał mniejszości	659	-1 547	-888
Kapitał własny Grupy ogółem	26 541	764	27 305

- ▶ Skutki przejścia w poz. Wartości niematerialne w kwocie 32tys. zł wynikają z przeszacowania w Spółce dominującej licencji na oprogramowanie do wartości godziwej w oparciu o aktywny rynek.
- ▶ Skutki przejścia w poz. Rzeczowe aktywa trwałe wynikają z przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej.
- ▶ Skutki przejścia w poz. Kapitał zapasowy w kwocie 854tys. zł wynikają z przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny na dzień 01.01.1995r. na kapitał zapasowy.
- ▶ Skutki przejścia w poz. Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 1 413tys. zł wynikają z przeszacowania wartości majątku trwałego i wartości niematerialnych, które odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny – kwota 1 481tys. zł, z przeniesienia wartości gruntów w wieczystym użytkowaniu – kwota 786tys. zł oraz z przeniesienia kwoty 854tys. zł (aktualizacja wyceny na 01.01.1995r.) na kapitał zapasowy.
- ▶ Wynik z lat ubiegłych na skutek przejścia na MSR wzrósł o kwotę 44 tys. zł z tytułu:
 - ▷ zmniejszenie amortyzacji na dzień przejścia na MSR + 346tys. zł
 - ▷ korekta amortyzacji dotyczącej gruntów w użytkowaniu wieczystym zaliczona na zmniejszenie wyniku - 236tys. zł
 - ▷ rezerwa na odroczonego podatku dochodowego korygująca wynik - 66tys. zł

44tys. zł
- ▶ Skutki przejścia w poz. Udziały mniejszości w kwocie 1 547tys. zł wynikają z ponownego ustalenia na dzień przejścia na MSR kwoty kapitału mniejszości po uwzględnieniu zmian w wycenie nieruchomości przeznaczonej do sprzedaży z wartości godziwej na cenę nabycia.

Uzgodnienie kapitału własnego na 01.01.2004r.

	Stan na 31.12.2003 wg UoR	Skutki przejscia na MSSF	Stan na 01.01.2004 wg MSSF
1 Rzeczowe aktywa trwałe	5 781	2 883	8 664
2 Wartość firmy	518	-	518
3 Wartości niematerialne	496	166	662
4 Należności długoterminowe	1 080	-	1 080
5 Inwestycje długoterminowe	16 904	-	16 904
6 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	216	-	216
Aktywa trwałe ogółem	24 995	3 050	28 044
7 Zapasy	5 231	-	5 231
8 Należności z tytułu dostaw i usług	4 449	-	4 449
9 Pozostałe należności	2 500	-	2 500
10 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1 348	-	1 348
11 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52	-	52
Aktywa obrotowe ogółem	13 578	-	13 578
Aktywa ogółem	38 573	3 050	41 623
12 Kredyty	110	-	110
13 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	- 12 528	- -	- 12 528
14 Świadczenia pracownicze	280	-	280
15 Pozostałe rezerwy	308	-	308
16 Bieżące zobowiązania podatkowe	805	-	805
17 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	- 16	- 347	- 363
18 Rozliczenia międzyokresowe	1 686	-629	1 057
Zobowiązania ogółem	15 732	-282	15 450
Aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem	22 841	3 331	26 173
Wyemitowany kapitał	5 600	-	5 600
Kapitał zapasowy	15 159	863	16 023
Kapitał z aktualizacji wyceny	863	1 655	2 518
Wynik z lat ubiegłych	-183	813	631
Zysk netto	1 869	-	1 869
Kapitał mniejszości	-468	-	-468
Kapitał własny Grupy ogółem	22 841	3 331	26 173

- Skutki przejścia w poz. Rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 2883 tys. zł wynikają z przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF.
- Skutki przejścia w poz. Wartości niematerialne w kwocie 166 tys. zł wynikają z przeszacowania licencji na oprogramowanie do wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF.
- Skutki przejścia w poz. Kapitał zapasowy w kwocie 863 tys. zł wynikają z przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny na dzień 01.01.1995r. na kapitał zapasowy.
- Skutki przejścia w poz. Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 1655 tys. zł wynikają z przeszacowania wartości majątku trwałego oraz licencji, które odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny – kwota 1 732 tys. zł , z przeniesienia wartości gruntów w wieczystym użytkowaniu – kwota 786 tys. zł oraz z przeniesienia kwoty 863 tys. zł (aktualizacja wyceny na 01.01.1995r.) na kapitał zapasowy.
- Wynik z lat ubiegłych na skutek przejścia na MSSF wzrósł o kwotę 813 tys. zł z tytułu:

- ▶ korekta amortyzacji dotyczącej gruntów w użytkowaniu wieczystym zaliczona na zmniejszenia - 157 tys. zł
 - ▶ amortyzacji statystycznej za 2004r + 970 tys. zł
+ 813 tys. zł
- f. Skutki przejścia w pozycji Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 347 tys. zł ustalone zostały z różnicy:
- ▶ skutków przeszacowania na 01.01.2005r. kwota 2 174 tys. zł a
 - ▶ różnicy pomiędzy amortyzacją księgową amortyzacją wg MSR 346 tys. zł
1 828 tys. zł x 19% = 347 tys. zł

10. Wybrane dane ze skróconego sprawozdania skonsolidowanego Grupy w tys. PLN i w przeliczeniu na EURO

Kursy EURO przyjęte przez Grupę do przeliczenia "Wybranych danych finansowych" są następujące:

- ▶ pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO wg średniego kursu waluty krajowej w stosunku do walut obcych, ogłoszonego przez NBP na 31.12.2005r – 3,8598, a na 31.12.2004r. - 4,0790.
- ▶ pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EURO wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem rocznym - w 2005r., średnia ta wyniosła 4,0233, a w 2004r. 4,5182.

Zestawienie średniego kursu NBP waluty – EURO za okres od 31.01.2005r. do 31.12.2005r.

31.01.2005	-	kurs średni	4. 0503
28.02.2005	-	„	3. 9119
31.03.2005	-	„	4. 0837
29.04.2005	-	„	4. 2756
31.05.2005	-	„	4. 1212
30.06.2005	-	„	4. 0401
29.07.2005	-	„	4. 0758
31.08.2005	-	„	4. 0495
30.09.2005	-	„	3. 9166
31.10.2005	-	„	3. 9893
30.11.2005	-	„	3. 9053
30.12.2005	-	„	3. 8598

48, 2791 : 12 = 4, 0233

	WYBRANE DANE FINANSOWE	W TYS. ZŁ		W TYS. EUR	
		01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 118	30 364	6 243	6 720
II.	Zysk z działalności operacyjnej	2 811	4 905	699	1 086
III.	Zysk brutto	6 165	4 506	1 532	997
IV.	Zysk netto, w tym przypadający:	5 240	3 204	1 303	709
V.	akcjonariuszom jednostki dominującej	4 107	3 623	1 021	802
VI.	udziałowcom mniejszościowym	1 133	-420	282	-93
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 158	11 962	1 282	2 648
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 338	-1 720	2 072	-381

IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 092	-1 144	-3 254	-253
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	404	9 098	100	2 014
XI.	Aktywa, razem	41 976	46 152	10 875	11 315
XII.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 199	18 847	2 901	4 620
XIII.	Zobowiązania długoterminowe	0	72	0	18
XIV.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 141	16 772	2 368	4 112
XV.	Kapitał własny Grupy	30 777	27 305	7 974	6 694
XVI.	Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	30 771	28 193	7 972	6 912
XVII.	Udziały mniejszości	6	-888	2	218
XVIII.	Kapitał zakładowy	5 800	5 800	1 503	1 422
XIX.	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	2 900 000	2 814 208	2 900 000	2 814 208
XX.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/akcję)	1,42	1,29	0,35	0,29
XXI.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł/akcję)	1,42	1,29	0,35	0,29
XXII.	Wartość księgową na jedną akcję (zł/akcję)	10,61	10,02	2,75	2,46
XXIII.	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (zł/akcję)	10,61	10,02	2,75	2,46

20.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.3.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2003 - 2005 i sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2005 oraz rok 2004 zostały zbadane przez biegłego rewidenta pana Floriana Osekwskiego nr ewid. 2932/1380. Opinia biegłego rewidenta dotycząca każdego zbadanego okresu została dołączona do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.lubawa.com.pl.

Biegły rewident nie wyraził negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, jak również opinie te nie zawierają zastrzeżeń. Biegły rewident nie odmówił wydania opinii na temat historycznych informacji finansowych.

20.3.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W Prospekcie emisyjnym nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2005.

20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

Śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej (dotyczące roku 2006) udostępnione są w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

- ▶ <http://www.lubawa.com.pl>

Raport za I kwartał 2006 roku został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępniony w Centrum Informacyjnym KPWiG w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 15 maja 2006 r.

20.6. Polityka w zakresie dywidendy

20.6.1. Opis polityki Spółki odnośnie wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie, w okresie przyszych trzech lat

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy.

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są przez Spółkę w formie raportów bieżących zgodnie z § 39 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych. Warunki odbioru dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalone będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Ponadto, stosownie do § 26 Regulaminu GPW obowiązującego na rynku regulowanym, Emitent jest zobowiązany przekazywać GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniania z GPW decyzji dotyczących wypłaty dywidendy, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

W przypadku zadowalających wyników finansowych Spółki Zarząd będzie wnioskował o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2006, 2007, 2008.

20.6.2. Wartość wypłaconych dywidend w latach 2003 – 2005 oraz liczba akcji w tych okresach

W roku 2003 Spółka nie wypłacała dywidendy z zysku Spółki za rok 2002.

Uchwałą nr 6 ZWZ z dnia 24 czerwca 2004 roku z zysku netto za rok 2003 kwota 1 260 000 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 2.800.000 sztuk akcji. Odpowiada to dywidendzie 0,45 zł na jedną akcję.

Uchwałą nr 11 ZWZ z dnia 16 czerwca 2005 roku z zysku netto za rok 2004 kwota 1 450 000 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 2.900.000 sztuk akcji. Odpowiada to dywidendzie 0,50 zł na jedną akcję.

Uchwałą nr 42/2006 ZWZ z dnia 22 czerwca 2006 r. z zysku netto za rok 2005 kwota 3.480.000,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy posiadających łącznie 87.000.000 sztuk akcji. Odpowiada to dywidendzie 0,04 zł na jedną akcję.

20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent w okresie, co najmniej ostatnich 12 miesięcy nie był i nie jest obecnie stroną postępowań sądowych i arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na jego sytuację finansową lub rentowność.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta nie istnieją postępowania sądowe, których stroną jest Emitent, które mogą mieć w przyszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Podmiot stowarzyszony Emitenta Sarmata Sp. z o.o. dochodzi roszczeń od Miasta Stołecznego Warszawy na kwotę netto (bez odsetek) przekraczającą kwotę 1,7 miliona zł tytułem zwrotu opłat za wieczyste użytkowanie gruntu, w związku z decyzją Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie o stwierdzeniu nieważności decyzji Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy w części określającej wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego gruntu. Spółka wystąpiła do sądu z wnioskiem o zawezwanie do próby ugodowej.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta nie istnieją inne postępowania sądowe, których stroną jest podmiot stowarzyszony, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć w przyszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe tj. od dnia 31 grudnia 2005r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

Korzystne zmiany sytuacji finansowej bądź handlowej mogą wystąpić w związku z:

- ▶ nabyciem kolejnych udziałów (tj. 31%) w PRYMUS Sp. z o. o., w efekcie czego Emitent posiada w tej spółce 50% udziałów (historia objęcia udziałów: w dniu 8 grudnia 2005 r. Emitent nabył 57 udziałów w spółce Prymus Sp. z o.o.; w dniu 3 stycznia 2006 r. Emitent nabył 43 udziały w spółce Prymus Sp. z o.o. oraz jednocześnie objął 100 nowo wyemitowanych udziałów. Obecnie Emitent posiada 200 udziałów, co daje 50% udział w kapitale zakładowym PRYMUS Sp. z o.o.); w marcu 2006 r. PRYMUS wpłacił do LUBAWA S.A. 750 tys. dywidendy;
- ▶ końcowym rozliczeniem zakupionej wierzytelności w SARMATA, Spółka zrealizowała ponad 1 mln zysku z tytułu tej transakcji;
- ▶ podpisaniem w dniu 26.04.2006 r. umowy zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa MILAGRO-Powlekarnia za kwotę 9,2 mln zł oraz utworzenie z zakupionej części przedsiębiorstwa samobilansującego się oddziału Lubawa S.A. w Grudziądzku;
- ▶ Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2006 r. podjęły decyzje o:
 - ▷ dokonaniu podziału dotychczasowych akcji ustalając nową wartość nominalną jednej akcji na poziomie 0,2 zł;

- ▷ przeprowadzeniu emisji nowych akcji serii E na prawach poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (szacowana wielkość emisji to 11,6 mln zł);
- ▷ przeprowadzeniu emisji nowych akcji serii F z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (szacowana wielkość emisji to 4,3 mln zł)
- ▶ nabycie w wyniku transakcji pakietowej 9,99% akcji LZPS Protektor w Lublinie;
- ▶ nabyciu w wyniku transakcji na GPW akcji Lentex S.A.;
- ▶ podpisaniem umowy sprzedaży nieruchomości w Iławie za kwotę 3.3 mln zł;
- ▶ sprzedaży udziałów w spółce MISTA Sp z o.o.;
- ▶ podpisaniem umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości w Olsztynie za kwotę 4 mln brutto;
- ▶ podjęciem rozmów w celu sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa odpowiedzialnej za produkcję przystawek do przyczep campingowych;
- ▶ podpisaniem umowy na dostawy namiotów o wartości 27 mln brutto w latach 2006 – 2010;
- ▶ decyzja Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Warszawie o stwierdzeniu nieważności decyzji Prezydenta Miasta Stołecznego Warszawy w części określającej wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego gruntu w Sarmata Sp. z o.o.; spółka wystąpiła do sądu z wnioskiem o zawiązanie do próby ugodowej.

ROZDZIAŁ XXI – INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.800.000 zł (pięć milionów osiemset tysięcy złotych). Kapitał zakładowy dzieli się na 29.000.000 (dwadzieścia dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego. Wszystkie wyemitowane akcje znajdują się w obrocie. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (za lata 2003 – 2005 oraz i kw. 2006) nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego w postaci aktywów innych niż gotówka.

Kapitał zakładowy może być podwyższony lub obniżony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości akcji dotychczasowych na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Kapitał jest tworzony z wpłat pieniężnych oraz wkładów niepieniężnych akcjonariuszy, w wysokości równej co najmniej wartości nominalnej obejmowanych akcji. Zgodnie z postanowieniami Statutu akcje mogą być umorzone. Zasady i warunki umarzania akcji każdorazowo określone będą uchwałą Walnego Zgromadzenia.

21.1.2. Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będąca w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta

Nie istnieją akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu, jak również w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. w szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. Informacja o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w ramach kapitału docelowego.

21.1.6. Informacje o opcjach

Emitent oświadcza, iż kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Zmiany w kapitale zakładowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nastąpiło podwyższenie kapitału Emitenta w drodze emisji 1.000.000 akcji serii D z kwoty 5.600.000 zł do kwoty 5.800.000 zł, tj. o kwotę 200.000,00 zł

Podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii D zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie z dnia 10 listopada 2004 roku.

Poza powyżej wskazanymi, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego.

21.2. Umowa i Statut Spółki

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie i statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z § 5 Statutu Spółki, przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:

1. produkcja gotowych artykułów włókienniczych oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej (PKD 17.40.A);
2. produkcja wyborów powroźniczych i sieciowych, z wyjątkiem działalności usługowej (PKD 17.52.A);

3. produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowania (PKD 17.54.Z);
4. produkcja ubrań roboczych (PKD 18.21.Z);
5. produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała (PKD 18.22.A);
6. produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała (PKD 18.22.B);
7. produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 18.24.Z);
8. produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich (PKD 19.20.Z);
9. produkcja włóknin (PKD 17.53.Z);
10. sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (PKD 51.41.Z);
11. sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 51.42.Z);
12. sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (PKD 52.41.Z);
13. sprzedaż detaliczna odzieży (PKD 52.42.Z);
14. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A);
15. pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.84.B);
16. wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z);
17. pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);
18. sprzedaż detaliczna pozostała, prowadzona poza siecią sklepową (PKD 52.63);
19. kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.B);
20. pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z);
21. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z);
22. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z);
23. zarządzanie nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32.Z);
24. wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z);
25. reklama (PKD 74.40.Z);
26. prace badawczo - rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G);
27. wykańczanie materiałów włókienniczych (PKD 17.30.Z);
28. pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z).

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

Na dzień 14 września 2006 r. Emitent zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w porządku obrad którego umieszczona została uchwała w sprawie rozszerzenia przedmiotu działalności Emitenta o następujące pozycje:

1. Produkcja wyrobów gumowych technicznych (PKD 25.13 A),
2. Produkcja klejów gumowych (PKD 24.62 Z),
3. Produkcja wyrobów gumowych pozostałych (PKD 25.13.B),
4. Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 51.55 Z),
5. Produkcja tworzyw sztucznych (PKD 24.16 Z),
6. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 51.57 Z),
7. Prace badawczo rozwojowe w dziedzinie nauk chemicznych (PKD 73.10 B).

21.2.2. Postanowienia wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd składa się z jednego lub więcej członków powoływanych na wspólną kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Zarząd kieruje Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego członkom, określa szczegółowo regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest:

Prezes Zarządu – samodzielnie;

dwóch członków Zarządu – łącznie;

członek Zarządu łącznie z prokurentem;

prokurent – samodzielnie.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Jeśli w czasie trwania kadencji skład Rady Nadzorczej ulegnie zmniejszeniu poniżej ustawowego minimum, tj. pięciu członków Rady, Rada Nadzorcza może dokooptować do swego grona nowego członka.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków. Do zaproszenia dołącza się porządek obrad posiedzenia.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą (względną) większością głosów, przy obecności na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady. w przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw powzięciu uchwały, o powzięciu uchwały rozstrzyga głos Przewodniczącego obrad.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza uchwała regulamin określający szczegółowy jej tryb działania, który podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki, przy czym do jej kompetencji należy w szczególności:

1. badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat;
2. badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat;
3. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2;
4. zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu;
5. delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia całego Zarządu, lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
6. zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki;
7. ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu;
8. wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
9. wyrażenie zgody na otworenie przez Spółkę przedstawicielstwa lub oddziału za granicą;
10. wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowanie wieczyste lub udział w nieruchomości albo na obciążenie nieruchomości Spółki;
11. zaopiniowanie wniosku Zarządu o umorzenie akcji;
12. ustalenie jednolitego zmienionego tekstu statutu oraz wprowadzenie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Zgromadzenia.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje Emitenta może emitować akcje imienne lub na okaziciela.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki obejmują m.in.:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej

samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu wypłaty dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości, w interesie Spółki, mocą uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom, celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Prawo do udziału w majątku Spółki, pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Akcje Spółki mogą być umorzone. Warunki i tryb umorzenia dobrowolnego określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.

Stosownie do postanowień art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- ▶ łosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- ▶ został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- ▶ nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Ksh, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały, wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały, w terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
6. Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).

7. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
8. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
9. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
11. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
12. Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
13. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
14. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
15. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej, albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.
16. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
 - ▶ przedmiot i zakres badania;
 - ▶ dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - ▶ stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosów, i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a ponadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wnioś w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu

akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH oraz par. 25.1. Statutu, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów, przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej $\frac{1}{3}$ kapitału zakładowego Emitenta, i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki (art. 395 KSH).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego, i powinno to nastąpić w ciągu 2 tygodni od daty złożenia takiego wniosku, w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka istotne przeszkody, w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie, odpowiednio Zwyczajne lub Nadzwyczajne, w przypadku, gdy Zarząd nie dochował odpowiedniego terminu wskazanego powyżej.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Spółki przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrot kosztów jej sporządzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej $\frac{1}{10}$ część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. w razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy, jak też podać treść projektowanych zmian.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenia jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

21.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którymi podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

ROZDZIAŁ XXII – ISTOTNE UMOWY INNE NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu

Dnia 08.12.2005 r. „LUBAWA” S.A. nabyła 19% udziałów w spółce „PRYMUS” Sp. z o.o. za kwotę 1.795.500,00 zł (z dniem 03.01.2006 r. „LUBAWA” S.A. stała się posiadaczem 50% udziałów w kapitale „PRYMUS” Sp. z o.o., za cenę nabycia równą kwocie 5,75 mln zł).

26.04.2006 roku Emitent zawarł umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarnia (d. Stomil Grudziądz). Zbywcą ww. przedsiębiorstwa była firma MECENASI – Kancelaria Doradców Prawnych, Podatkowych i Ekonomicznych Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu będąca syndykiem masy upadłości firmy MILAGRO-POWLEKARNIA Sp. z o.o. Wartość kontraktu wynosi 9,2 mln zł i przekracza 10 % wartości kapitałów własnych LUBAWA S.A. Transakcja zakupu przedsiębiorstwa przez LUBAWA S.A. została pokryta ze środków własnych (w wysokości 7.000.000,00 zł) i kredytu (w wysokości 2.200.000,00 zł). Emitent dokonał refinansowania poniesionych wydatków zaciągając w tym celu kredyt w wysokości 6.200.000,00 zł Jednocześnie Emitent dokonał zwiększenia zadłużenia w posiadanej linii kredytowej do 3.000.000,00 zł – refinansując pozostałe 800.000,00 zł poniesionych wydatków.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Emitentem a zbywającym aktywa. Nabycie przez LUBAWA S.A. firmy Milagro-Powlekarnia jest związane z prowadzoną przez Spółkę konsolidacją firm produkujących na potrzeby służb mundurowych. Milagro-Powlekarnia zajmuje się pokrywaniem tkanin mieszaninami klejów kauczukowych oraz produkcją specjalistycznej konfekcji technicznej z tkanin gumowych. Odbiorcami wyrobów firmy są m.in. służby mundurowe: Ministerstwo Obrony Narodowej, Obrona Cywilna oraz Straż Pożarna.

Wobec przeznaczenia na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa znacznej ilości środków własnych, Emitent zmuszony został do zwiększenia zadłużenia w ramach przyznanego przez BRE Bank S.A. limitu (kwota 2.200.000 przeznaczona została na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa).

Jednocześnie w związku z koniecznością posiadania środków niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności Emitent dokonał refinansowania wydatków zaciągając kredyt w Raiffeisen Bank Polska S.A. w kwocie 6,2 miliona złotych przeznaczonego na zakup przedmiotowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Umowa kredytowa

Umowa kredytowa nr CRD/21920/06 zawarta w dniu 9 maja 2006 roku pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Kredytodawca). Wartość kredytu – 6.200.000,00 zł z przeznaczeniem na zakup od Syndyka masy upadłościowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro – Powlekarnia Sp. z o.o. z siedzibą w Grudziądzu lub refinansowanie poniesionych nakładów.

Kredyt spłacony zostanie jednorazowo w pełnej kwocie najpóźniej do dnia 30 listopada 2006 r.

Oprocentowanie kredytu – wg WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w złotych powiększona o marżę Banku.

Postanowieniami umowy kredytowej Emitent zobowiązany został do przeznaczenia środków pozyskanych z emisji akcji E na spłatę kredytu.

Kredytobiorca poddał się dobrowolnej egzekucji do kwoty 9.300.000,00 zł w zakresie należności wynikających z umowy. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 listopada 2009 roku.

Umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Umowa zawarta pomiędzy Emitentem a spółką Mecenas – Kancelaria Doradców Prawnych, Podatkowych i Ekonomicznych Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu w dniu 26 kwietnia 2006 r.

W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszły:

1. prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości położonej w Grudziądzu o powierzchni 0,1897 ha, dla której Sąd Rejonowy w Grudziądzu prowadzi księgę wieczystą nr 17216,
2. prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości położonej w Grudziądzu o powierzchni 2,3684 ha, dla której Sąd Rejonowy w Grudziądzu prowadzi księgę wieczystą nr 27040,
3. prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości położonej w Grudziądzu o powierzchni 0,0137 ha, dla której Sąd Rejonowy w Grudziądzu prowadzi księgę wieczystą nr 27041,
4. budowle posadowione na ww. nieruchomościach, w tym instalacje: energii elektrycznej, wodociągowa, kanalizacyjna sanitarna i deszczowa, gazowa, ogrodzenie i utwardzenie terenu;
5. wierzytelności o zapłatę pieniędzy;
6. środki trwałe;
7. środki trwałe niskiej wartości;

8. wyroby gotowe;
9. wyroby gotowe zgromadzone stanowiące Magazyn Reprezentacji i Reklamy;
10. materiały i wyroby gotowe na próbach badaniach;
11. materiały do produkcji;
12. produkcja w toku;
13. dokumentacja.

Wartość umowy: 9.200.000,00 zł

Umowy pożyczki zawarte ze spółką zależną Mista Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca), której udziały Emitent zbył w dniu 19 czerwca 2006 r

1. Umowa zawarta w dniu 1 października 2004 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 450.000,00 zł na finansowanie należności związanych z działalnością gospodarczą. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na połowę sierpnia.

2. Umowa zawarta w dniu 3 sierpnia 2005 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 227.458,68 zł na finansowanie należności związanych z działalnością gospodarczą. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na 30 września 2006 r.

3. Umowa zawarta w dniu 12 stycznia 2006 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 4.783,12 USD oraz 3.052,08 EUR na finansowanie należności związanych z działalnością gospodarczą. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na połowę sierpnia.

4. Umowa zawarta w dniu 24 stycznia 2006 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie 4.682,05 USD na finansowanie należności związanych z działalnością gospodarczą. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości 10% w skali roku. Ostateczną datę spłaty pożyczki Strony ustaliły na połowę sierpnia.

Sprzedaż udziałów w spółce Mista Sp. z o.o. nie wpłynęła na warunki ww. umów, w tym na warunki finansowe.

Umowa wsparcia nr 2003/004-379/05.04-04/12/0037

Umowa zawarta pomiędzy Emitentem (Beneficjent) a Warmińsko – Mazurską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Olsztynie (Jednostka Kontraktująca) w dniu 01 lutego 2006 r.

Umowa zawarta w ramach Programu Phare 2003 – Fundusz Dotacji Inwestycyjnych.

Przedmiotem umowy jest wsparcie udzielone przez Jednostkę Kontraktującą na współfinansowanie wdrażania Działania pod nazwą „Wzrost konkurencyjności poprzez modernizację zakładu produkcyjnego oraz rozwój informatyczny przedsiębiorstwa”. Terminem ostatecznej realizacji Działania jest 30 czerwca 2006 r.

Koszt kwalifikowany Działania spełniający kryteria dofinansowania ze strony Jednostki Kontraktującej szacowany jest na kwotę 90.100,00 EUR. Jednostka Kontraktująca zobowiązana jest do przekazania równowartości w PLN maksymalnie 45.050,00 EUR stanowiącą do 50% szacunkowych łącznych kosztów.

Umowa określa ograniczenia w dysponowaniu wyposażeniem nabytym ze środków wsparcia.

Jednym z załączników do umowy są Warunki Ogólne i Administracyjne określające m.in. zobowiązania ogólne Stron; zobowiązania odnoszące się do dostarczania informacji oraz sprawozdawczości finansowej i merytorycznej; odpowiedzialności; zasad poufności; informowania o źródle finansowania; zasad wykorzystania rezultatów i sprzętu; rozwiązania umowy oraz określające właściwość prawa i sądu.

Umowa sprzedaży użytkownika wieczystego gruntu

Umowa sprzedaży użytkownika wieczystego gruntu i własności posadowionych na nim budynków oraz warunkowa umowa przedwstępna sprzedaży zawarta w dniu 20 czerwca 2006 r. pomiędzy Emitentem (Sprzedający) a spółką DION Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kupujący).

Przedmiotem sprzedaży jest prawo użytkownika wieczystego gruntu o powierzchni 6807 metrów kwadratowych i własności posadowionych na nim budynków, położonego w Iławie, dla którego Sąd Rejonowy w Iławie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 7570.

Cena sprzedaży wynosi 3.300.000,00 zł i płatna jest w dwóch ratach:

- ▶ 2.000.000,00 zł płatne w dniu zawarcia umowy;

- ▶ 1.300.000,00 zł płatne do dnia 30 czerwca 2007 r., jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia uzyskania przez kupującego ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę, o której wydanie kupujący zamierza wystąpić.

Celem zabezpieczenia zapłaty drugiej raty płatności, na prawie użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności budynków na nim posadowionych ustanowiono hipotekę kaucyjną na rzecz Emitenta w kwocie 1.500.000,00 zł

Jednocześnie strony zawarły warunkową umowę przedwstępną – umowa przedwstępna sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu i własności posadowionych na nim budynków, położonego w Iławie, dla którego Sąd Rejonowy w Iławie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr 7570, w której jako sprzedający występuje spółka DION Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a jako kupujący Emitent. Celem warunkowej umowy przedwstępnej jest odkupienie zbytej w dniu 20 czerwca 2006 r. nieruchomości, w razie spełnienia się następującej przesłanki: umowa przyrzeczona zostanie zawarta jeżeli w terminie do 30 czerwca 2007 r. kupujący nie uzyska ostatecznej decyzji o pozwoleniu na rozbiórkę i pozwoleniu na budowę. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta najpóźniej do 1 września 2007 roku.

Cena sprzedaży będzie płatna przez Emitenta (Kupującego) w sposób następujący:

- ▶ kwota 1.300.000,00 zł ulegnie potrąceniu z wierzytelności przysługującej Emitentowi z tytułu umowy sprzedaży opisanej w pkt a);
- ▶ kwota 2.000.000,00 zł będzie płatna w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej. w umowie przyrzeczonej Emitent zobowiązany jest ustanowić na nieruchomościach stanowiących przedmiot umowy hipotekę kaucyjną do kwoty 2.500.000,00 zł zabezpieczającą terminową zapłatę pozostałej części ceny.

Warunkowa umowa sprzedaży udziałów w spółce Mista Spółka z o.o.

Warunkowa umowa sprzedaży udziałów zawarta w dniu 19 czerwca 2006 r. pomiędzy Emitentem a osobą fizyczną.

Przedmiotem umowy jest zbycie przez Emitenta 65 udziałów w spółce Mista Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości nominalnej 77.187,50 zł za cenę 390.000,00 zł

Umowa zawarta została pod warunkiem zawieszającym zapłaty całej ceny do dnia 23 czerwca 2006 r.

Warunek zawieszający został spełniony.

Umowa sprzedaży udziałów zawarta została w dniu 19 czerwca 2006 r. w dniu 20 czerwca nastąpiło spełnienie warunku zawieszającego w postaci zapłaty całej ceny sprzedaży.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie Prospektu

1. Umowa przedwstępna zawarta w dniu 01.03.2004 r. między Sarmata Sp. z o.o. (Sprzedający) i Polestrella Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kupujący), dotycząca sprzedaży nieruchomości będącej w posiadaniu Sarmata Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Wolskiej nr 77 i ulicy Ludwiki. Sprzedający był użytkownikiem wieczystym gruntu oraz właścicielem posadowionych na nim budynków.

Przedmiotem umowy było również zbycie projektu budowlanego ustalającego warunki zabudowy i zagospodarowania terenu inwestycji budowlanej polegającej na budowie II etapu osiedla mieszkaniowego wielorodzinnego z usługami i garażami przy ul. Wolskiej 77 w Warszawie.

Wartość umowy wynosiła 20 mln zł netto za przeniesienie prawa użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności posadowionych na tych działkach budynków, budowli i innych urządzeń oraz 640 tys. tytułem praw do projektu budowlanego dotyczącego ww. inwestycji.

2. Umowa zbycia zabudowanej nieruchomości położonej przy ul. Wolskiej 77 w Warszawie przez Sarmata Sp. z o.o. na rzecz Polestrella Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nieruchomość została zbyta za kwotę 20.140.239,46 zł

Łącznie ze zbyciem nieruchomości nastąpiło przeniesienie majątkowych praw autorskich przysługujących do projektu budowlanego dla etapu i osiedla mieszkaniowego, obejmującego w szczególności: projekt architektoniczny budowlany, projekt konstrukcyjny, projekt budowlany w zakresie instalacji sanitarnych i elektrycznych wewnętrznych, projekt sieci osiedlowych, projekt drogowy, projekty sieci instalacji zewnętrznych oraz projekt zieleni w zakresie niezbędnym do uzyskania pozwolenia na budowę na następujących polach eksploatacji: wielokrotne wykorzystywanie, powielanie dowolną techniką, wprowadzanie do pamięci komputera, udostępnianie części projektu, dokonywanie modyfikacji, zmian i opracowań projektu za cenę 650.000,00 zł

W akcie notarialnym obejmującym umowę zbycia nieruchomości ustanowiono jednocześnie dwie hipoteki kaucyjne w wysokości do kwoty 4.400.000,00 zł każda na zabezpieczenie płatności rat wynikających z umowy.

Przedmiotowa umowa została wykonana. Należności wynikające z przedmiotowych umów zostały uregulowane.

ROZDZIAŁ XXIII – INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

23.1. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie

Nie dotyczy.

23.2. Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ XXIV – DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

1. Prospektem emisyjnym;
2. Statutem Emitenta;
3. Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata 2003 - 2005 wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu;
4. odpisem z KRS.

Ponadto, można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta.

ROZDZIAŁ XXV – INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent posiada udziały w następujących przedsiębiorstwach:

Sarmata Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 29/31, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000089005. Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółki Sarmata Sp. z o.o. nie są osoby związane z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a Spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, PKD 70.11.Z;
2. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, PKD 70.12.Z;
3. wynajem nieruchomości na własny rachunek, PKD 70.20.Z;
4. działalność agencji obsługi nieruchomości, PKD 70.31.Z;
5. zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi, PKD 70.32.A;
6. zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi, PKD 70.32.B;
7. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, PKD 45.21.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 100 000,00 zł

Spółka nie posiada utworzonych rezerw, za wyjątkiem rezerw na sprawy sądowe – 12 300,00 zł, które nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, wobec czego nie zostały przedstawione w punkcie 20.8. niniejszego Prospektu.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 2.283.903,80 zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach, stanowi kwota 50.050,00 zł

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki należności w kwocie 0,00 zł

Spółka objęta jest konsolidacją od IV kwartału 2004 roku.

Spółka utraciła status spółki zależnej od Emitenta w dniu 31 maja 2006 r.

PRYMUS Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach, przy ul. Turyńskiej 101, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000172062. Emitent posiada 50% w kapitale zakładowym Spółki i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu tej spółki nie są osoby związane z Emitentem. Pomiędzy Emitentem a Spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. produkcja wyrobów z papieru i tektury;
2. produkcja podstawowych chemikaliów;
3. produkcja barwników i pigmentów;
4. produkcja farb i lakierów;
5. produkcja środków myjących i czyszczących, środków kosmetycznych i toaletowych;
6. produkcja wyrobów chemicznych pozostałych;
7. produkcja wyrobów betonowych oraz gipsowych;
8. pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane;

9. wynajem samochodów osobowych;
10. wynajem pozostałych środków transportu;
11. wynajem maszyn i urządzeń;
12. pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej niesklasyfikowane;
13. pozostała sprzedaż hurtowa;
14. sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach;
15. leasing finansowy.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 200 000,00 zł

Spółka posiada utworzone rezerwy w kwocie 90.000,00 zł (na dzień 31 grudnia 2005 r.) przeznaczone na należności zagrożone w związku z upadłością dłużników lub wszczęte wobec dłużników postępowania egzekucyjne.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 2.288.022,20 zł netto zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach, stanowi kwota 1.824.522,84 zł

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendę w kwocie 750.000,00 zł brutto.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych zobowiązań ani należności.

Za rok 2005 Spółka nie była objęta konsolidacją. Emitent nie ma wpływu na zarządzanie Spółką. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej wykazana będzie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

DOKUMENT OFERTOWY

ROZDZIAŁ I – OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie wraz z ich oświadczeniem zostały wskazane na stronie 29 niniejszego Prospektu.

ROZDZIAŁ II – CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W INNYM MIEJSCU

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w Akcje serii E Emitenta został przedstawiony w części Prospektu pt. „Czynniki Ryzyka” pkt 1.3.

ROZDZIAŁ III – NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, że poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta i Grupy Kapitałowej do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta i Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy, licząc od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Emitent i Grupa Kapitałowa oprócz swoich środków pieniężnych posiadają także możliwość korzystania z linii kredytowej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu LUBAWA S.A. dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi, pozwalającymi na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Emitent oświadcza, że dane finansowe zaprezentowane w poniższej tabeli ustalono w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 maja 2006 roku, prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia.

LUBAWA S.A.

	31 maja 2006 (tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	7 796
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	4 325
kredyt krótkoterminowy	4 325
zobowiązanie z tyt. nabytych akcji	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	3 472
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	-
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	33 138
Kapitał zakładowy	5 800
Kapitał zapasowy	17 997
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 243
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 066
Zysk (strata) netto	3 033
Rezerwy	699
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482
Na świadczenia emerytalne i podobne	217
Ogółem	41 633
A. Środki pieniężne	1 145
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	765
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) + (C)	1 910
E. Bieżące należności finansowe	4 458
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	4 325
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3 472
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	7 796
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	1 428
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-

L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	-
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	1 428

Źródło: Emitent

Emitent oświadcza, że dane finansowe zaprezentowane w poniższej tabeli ustalono w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 maja 2006 roku, prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia.

Grupa Kapitałowa LUBAWA S.A.

	31 maja 2006 (tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	9 087-
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	4 773
kredyt krótkoterminowy	4 773
zobowiązanie z tyt. nabytych akcji	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	4 314
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	-
- gwarantowane	-
- zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	34 911
Kapitał zakładowy	5 800
Kapitał zapasowy	17 997
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 243
Zysk (strata) z lat ubiegłych	4 733
Zysk (strata) netto	4 139
Rezerwy	780
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482
Na świadczenia emerytalne i podobne	299
Ogółem	44 778
A. Środki pieniężne	1 421
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	766
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A) + (B) +(C)	2 187
E. Bieżące należności finansowe	4 537
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	4 773
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	4 314
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	9 087
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	2 363
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	-
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	2 363

Źródło: Emitent

Zgodnie z powyższymi tabelami poziom kapitału obrotowego - uwzględniając poziom zaciągniętych przez Emitenta kredytów oraz okres, na jaki zostały one udzielone - jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta, przy aktualnym poziomie sprzedaży. Nawet w sytuacji natychmiastowej wymagalności spłaty kredytów Emitent jest w stanie uregulować swoje zobowiązania.

Również zgodnie z powyższymi tabelami poziom kapitału obrotowego - uwzględniając poziom zaciągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta kredytów oraz okres na jaki zostały one udzielone - jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Grupy Kapitałowej Emitenta, przy aktualnym poziomie sprzedaży. Nawet w sytuacji natychmiastowej wymagalności spłaty kredytów Grupy Kapitałowej Emitent jest w stanie uregulować swoje zobowiązania.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą:

- ▶ Bankowy Dom Maklerski – Oferujący
- ▶ Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni – Doradca Prawny
- ▶ „FINEKS” Kancelaria Biegłego Rewidenta – Biegły Rewident

3.3.1. Oferujący

Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji Oferującego Emitenta, przy przeprowadzaniu Publicznej Oferty Akcji Emitenta.

3.3.2. Doradca Prawny

Doradca Prawny jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji Doradcy Emitenta przy przeprowadzaniu Publicznej Oferty Akcji Emitenta oraz w zakresie wynikającym z umowy zawartej między stronami na obsługę prawną publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki LZPS Protektor S.A. Emitent odstąpił od zamiaru przeprowadzania publicznego wezwania.

3.3.3. Biegły Rewident

Biegły Rewident jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartych umów na badanie:

- ▶ sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, za lata obrotowe 2003–2004,
- ▶ sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej za rok obrotowy 2005, które podlegały zamieszczeniu przez odniesienie w pkt 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego,
- ▶ badania sprawozdań finansowych pro-forma LUBAWA S.A. oraz Grupy Kapitałowej LUBAWA za 2005 rok.

Wyżej wymienione osoby nie posiadają żadnych papierów wartościowych Emitenta lub też podmiotu zależnego od Emitenta.

Wyżej wymienione osoby nie mają bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty.

Nie występuje również konflikt interesów między wyżej wymienionymi osobami związany z realizacją Oferty.

3.4. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Podstawową przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę, jest pozyskanie środków na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych Spółki i Grupy Kapitałowej LUBAWA, zgodnych z przyjętą strategią, a także celami inwestycyjnymi określonymi w pkt 13.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

W związku z ustaleniem Ceny Emisyjnej na poziomie 0,21zł (zero złotych dwadzieścia jeden groszy) szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą 11 848 600,00 zł (jedenaście milionów osiemset czterdzieści osiem tysięcy sześćset złotych) przy założeniu, że wszystkie Akcje serii E zostaną objęte i opłacone.

Pozyskane z Oferty środki w pierwszej kolejności zostaną wykorzystane na rozwój Spółki, co przede wszystkim znacznie wpłynie na poprawę rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

Przeznaczenie środków z emisji akcji serii E:

- ▶ pokrycie kosztów emisji – 331 tys.,
- ▶ spłata kredytów zaciągniętych na sfinansowanie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro – Powlekarńia – 9,2 mln zł,
- ▶ zakupy inwestycyjne mające na celu dalszy rozwój Spółki:
 - ▷ unowocześnianie sprzętu biurowego Emitenta (10% pozostałej kwoty)
 - ▷ wdrożenie zintegrowanego oprogramowania do zarządzania w firmie Milagro – Powlekarńia (5 % pozostałej kwoty)
 - ▷ unowocześnienie parku maszynowego w Lubawie oraz w oddziale (85% pozostałej kwoty)

ROZDZIAŁ IV – INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych oraz dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym jest łącznie 58 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej 11 600 000 złotych.

Kod ISIN akcji Spółki notowanych na GPW wynosi PLLUBAW00013.

Kod ISIN jednostkowych praw poboru Spółki wynosi PLLUBAW00047.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 §1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych oddanych głosów. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia. w przypadku akcji nowej emisji, będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym, albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 Ksh).

4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do

obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela i mają formę zdematerializowaną. Akcje nowej emisji ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (00 – 498), przy ul. Książęcej 4.

4.3.1. Podmiot prowadzący rejestr Akcji Emitenta

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, z siedzibą przy ul. Książęcej 4 w Warszawie, kod 00-498.

4.4. Waluta emitowanych akcji

Walutą emitowanych akcji jest polski złoty (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,20 zł

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanymi z akcjami

serii E oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

4.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy, to jest do udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku, albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). w następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie

określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. w tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególnie procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego oraz rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki, mocą uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom, w celu umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.
4. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 §3 Ksh).
7. Postanowienia w sprawie umorzenia – zgodnie z art. 304 § 2 pkt 3 Ksh statut spółki akcyjnej powinien zawierać, pod rygorem bezskuteczności wobec spółki, postanowienia dotyczące warunków i sposobu umorzenia akcji. Statut Emitenta w § 8 zawiera postanowienia dotyczące umorzenia akcji. Zasady i warunki umarzania akcji określać będzie każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.
8. Postanowienia w sprawie zamiany – zgodnie z postanowieniami § 8 Statutu Spółki akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela. Zgodnie z art. 334 § 2 Ksh zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących zamiany akcji. Jednocześnie zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi papiery wartościowe: 1) będące przedmiotem oferty publicznej lub 2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub 3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, lub (...) - nie mają formy dokumentu, od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. (dematerializacja). Papiery wartościowe mogą nie mieć formy dokumentu również w przypadku, gdy przewidują to odrębne przepisy dotyczące emisji tych papierów..

4.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 §3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).
6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 §6 Ksh).
8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).
9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh).
10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh).
11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego, reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).
12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Ksh).
13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 §7 Ksh).
16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 §4 i 6 Ksh).

4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych

Dnia 6 kwietnia 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LUBAWA S.A. podjęło Uchwałę nr 18/2006 w sprawie publicznej emisji akcji Spółki oraz Uchwałę nr 19/2006 o wprowadzeniu Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym.

**Uchwała Nr 18/2006
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
„Lubawa” Spółka Akcyjna
z dnia 6 kwietnia 2006 r.**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E
z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.**

I. Działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt 2, art. 433 § 1, art. 431 § 7, art. 436 § 4 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie stanowi, co następuje:

§ 1

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 5.800.000,00 zł (pięć milionów osiemset tysięcy) o kwotę nie wyższą niż 11.600.000,00 zł (jedenaście milionów sześćset tysięcy) tj. do kwoty nie wyższej niż 17.400.000,00 zł (słownie: siedemnaście milionów czterysta tysięcy).

2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się 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.

3. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokona się w granicach, o których mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.

4. Akcje serii E będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2005, to jest od dnia 1 stycznia 2005 roku.

§ 2. SUBSKRYPCJA AKCJI

1. Akcje serii E pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.

2. Cena emisyjna jednej akcji serii E wynosi 0,21zł (zero złotych dwadzieścia jeden groszy).

3. Przyjmuje się, iż dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii E (dzień prawa poboru) jest 26 kwietnia 2006 roku.

4. Przyjmuje się, że dotychczasowemu akcjonariuszowi za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwały będą 2 (dwie) akcje serii E.

5. Upoważnia się Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji w tym:

- terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji a kcji serii E,
- terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii E,
- szczegółowych zasad płatności za akcje serii E,
- szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem art. 436 § 4 k.s.h.

§ 3. DALSZE CZYNNOSCI ZARZĄDU

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

1. przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1-3 k.s.h zgodnie z art. 436 § 4 k.s.h.

2. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538)

3. złożenia oświadczenia w trybie art. 310 § 4 w związku z art. 431 § 7 k.s.h.

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała Nr 19/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Lubawa” Spółka Akcyjna z dnia 6 kwietnia 2006 r.

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z dnia 6 kwietnia 2006 r.w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

I. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie postanawia o ubieganiu o dopuszczenie praw poboru akcji serii E, praw do akcji serii E oraz akcji serii E do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

II. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie upoważnia Zarząd Spółki do:

1. dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych Spółki, o których mowa w § 1, do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

III. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Na dzień 14 września 2006 r. Emitent zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w porządku obrad którego umieszczona została uchwała w sprawie zmiany uchwały nr 18/2006 z dnia 6 kwietnia 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu zmianę treści przedmiotowej uchwały poprzez zmianę treści ust. 4:

„4. Akcje serii E będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 roku.”

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii E w trzecim kwartale 2006 r.

W trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2006 r. zgłoszono wniosek przez Akcjonariusza i jednocześnie Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki o zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 22 czerwca 2006 r. z przewidzianym w porządku obrad punktem dotyczącym emisji nowych akcji w ramach subskrypcji prywatnej. w dniu 22 czerwca 2006 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane zostało na dzień 22 czerwca 2006 r. o czym Emitent poinformował raportem bieżącym, które podjęło uchwałę nr 36/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Kapitał zakładowy Emitenta podwyższony został o kwotę o kwotę 2.460.000 zł w drodze emisji 12.300.000 sztuk akcji serii F o wartości nominalnej 0,20 zł każda i cenie emisyjnej 0,35 zł każda. Wszystkie akcje serii F zaoferowane zostaną Panu Krzysztofowi Mosce.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia Praw z Akcji serii E LUBAWA S.A. ani żadne zabezpieczenia. z Akcjami serii E nie są związane żadne dodatkowe świadczenia, obowiązki oraz uprzywilejowanie.

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych a także w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- ▶ papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- ▶ dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- ▶ okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- ▶ w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- ▶ w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- ▶ w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu

oraz o spółkach publicznych, każdy:

- ▶ kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- ▶ kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- ▶ kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- ▶ kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. w przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). w przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto przekroczenie:

33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego - akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczony od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty

publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- ▶ wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- ▶ od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- ▶ w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- ▶ zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- ▶ obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- ▶ w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku, lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia, lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). w okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązki zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - ▶ zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - ▶ nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - ▶ uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - ▶ dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- ▶ inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - ▶ inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
3. podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
- ▶ przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - ▶ w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciendawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - ▶ przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
4. podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- ▶ małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- ▶ osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- ▶ mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- ▶ jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- ▶ papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- ▶ akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- ▶ papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- ▶ po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- ▶ po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- ▶ wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- ▶ w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

- ▶ przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- ▶ w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
2. na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
 - ▶ akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
 - ▶ wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
 - ▶ akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
 - ▶ wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
 - ▶ nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;
2. zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:
 - ▶ nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - ▶ przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
 - ▶ nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
 - ▶ nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
 - ▶ podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
 - ▶ wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - ▶ nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,

- ▶ w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- ▶ nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- ▶ dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. w decyzji, o której mowa, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

1. przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
2. objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
3. rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - a. nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b. którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - c. z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,
 - d. nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów),

2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji,

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia,

3. polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wiarygodności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004

1. Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej „Rozporządzenie”). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK. Rozporządzenie swoim zakresem obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany w strukturze kontroli nad przedsiębiorcą w wyniku: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą lub jego częścią (m.in. w drodze nabycia lub objęcia akcji lub innych papierów wartościowych) przez jednego lub więcej przedsiębiorców lub przez jedną lub więcej osób kontrolujących już co najmniej jednego przedsiębiorcę albo w wyniku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy pełniącego w sposób trwały wszelkie funkcje autonomicznego przedsiębiorcy. W rozumieniu Rozporządzenia przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.
2. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:
 - a. zawarciu odpowiedniej umowy,
 - b. ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
 - c. nabyciu kontrolnego pakietu akcji.
3. Zgłoszenie koncentracji Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:
 - a. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji w ostatnim roku obrotowym wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz

- b. łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

- 4. Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- a. łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EURO,
- b. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,
- c. w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE zakwalifikowanych w punkcie powyżej łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył 25 mln EURO, oraz
- d. łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył w ostatnim roku obrotowym 100 mln EURO,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

- 6. Przejęcia kontroli dokonują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- a. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
- b. nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

- 7. Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia, koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- a. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi na własny rachunek lub na rachunek innych osób, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że:
 - ▷ nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że
 - ▷ wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia (wyjątkowo okres ten może być przedłużony);
- b. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowania;
- c. działania określone powyżej przeprowadzane są przez holdingi finansowe (zdefiniowane w odrębnych przepisach prawa wspólnotowego), jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, zwłaszcza w kwestiach dotyczących mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

- 8. Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia, przedsiębiorcy są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Komisję Europejską zgody na tę koncentrację lub do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, stanowi koncentrację podlegającą zgłoszeniu. Do czasu zakończenia – poprzez wydanie decyzji – badania zgłoszonej koncentracji przez Komisję zamknięcie zgłoszonej transakcji nie może zostać dokonane. Jednakże naruszenia tego przepisu nie stanowi m.in. realizacja zgłoszonej Komisji publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji na podstawie zwolnienia udzielonego przez Komisję.

- 9. Zgodnie z art. 14 ust. 2 Rozporządzenia, Komisja Europejska może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% łącznych przychodów przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez zgody Komisji lub wbrew decyzji Komisji. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia, w niektórych wypadkach, a w szczególności w przypadku dokonania koncentracji, która została zakazana, Komisja Europejska może nakazać odwrócenie skutków koncentracji, np. poprzez podział przedsiębiorcy lub zbycie całości lub części majątku, udziałów lub akcji.

- 10. W przypadku dokonania koncentracji bez zgody Komisji może ona:

- a. w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji – nakazać przedsiębiorstwom rozwiązanie koncentracji, w szczególności poprzez:
 - ▷ podział połączonego przedsiębiorstwa, lub

- ▷ zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów;
- b. w przypadku, gdy poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa nie jest możliwe przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak najwyższym stopniu;
- c. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, że przedsiębiorstwa dokonają rozwiązania koncentracji lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu – zgodnie z decyzją Komisji.

Ponadto dokonanie koncentracji bez zgody lub wbrew decyzji Komisji może skutkować nałożeniem przez Komisję na przedsiębiorcę kary pieniężnej w wysokości do 10% łącznego obrotu przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym.

4.8.5. Inne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W bieżącym roku obrotowym 2006 oraz roku obrotowym 2005 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych, finansowych oraz prawnych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

1. podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2. przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
3. podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
4. płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją

na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2. podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
3. kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. w braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
4. zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
5. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a. wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - c. spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,
 - d. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - ▷ spółka, o której mowa w lit. b, albo
 - ▷ położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. w przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6. płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku docho-

dowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- ▶ różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- ▶ różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- ▶ różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- ▶ różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- ▶ różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych - w tym również praw związanych z posiadaniem akcji - podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a. w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b. prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską” jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadkach, gdy zbycie praw z papierów wartościowych jest dokonywane na podstawie umowy bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, podlega ono opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Strony takiej umowy zobowiązane są solidarnie do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewypłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

ROZDZIAŁ V – INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH

5.1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Oferującym jest:

Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A.
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

5.1.1. Warunki oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 18 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUBAWA S.A. z dnia 6 kwietnia 2006 r. w sprawie publicznej emisji akcji Spółki, 58 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 26 kwietnia 2006 r., akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii E, jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 2 (dwóch) Akcji serii E.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii E, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi) oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone według uznania Zarządu, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii E w ramach wykonywania prawa poboru.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 58 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,20 zł każda – Akcje Oferowane.

Wszystkie Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane.

Nie istnieją ograniczenia w zbywalności Akcji Oferowanych. z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Terminy oferty

Zgodnie z postanowieniami Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUBAWA S.A. z dnia 6 kwietnia 2006 r. w sprawie publicznej emisji akcji Spółki dniem ustalenia prawa poboru Akcji serii E był dzień 26 kwietnia 2006 r.

Terminy subskrypcji Akcji serii E przedstawiają się następująco:

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

Przewidywany harmonogram Oferty

26 kwietnia 2006 r	Dzień ustalenia prawa poboru
	Planowane rozpoczęcie notowania praw poboru ¹
	Zakończenie notowania praw poboru ²
21 sierpnia 2006 r	Otwarcie Publicznej Oferty Akcji serii E
21 sierpnia 2006 r	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
31 sierpnia 2006 r	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
11 września 2006 r	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
11 września 2006 r	Zamknięcie Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
12 września 2006 r	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych

14 września 2006 r	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
15 września 2006 r	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
15 września 2006 r	Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji serii E

¹ w zależności od decyzji GPW

² Na 3 dni przed zakończeniem przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru

Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym Zarząd nie przewiduje możliwości skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Informacje o zmianie podanych wyżej terminów Oferty oraz podanie terminów obrotu prawami poboru zostaną udostępnione do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zarówno przedłużenia terminu przyjmowania zapisów jak również zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu.

Procedura składania zapisów

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Zasady działania przez pełnomocnika regulują procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na akcje.

Składanie dyspozycji deponowania

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK. Inwestor lub jego pełnomocnik otrzymuje dowód złożenia dyspozycji deponowania, kwitując jego odbiór własnoręcznie podpisem.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji (PDA). w razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na akcje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu.

Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii E w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji serii E w chwili składania zapisu.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 26 kwietnia 2006 r.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy. w takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu inwestora.

Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta w sytuacji nie wykonania w pełni prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych przyjmowane będą w POK BDM PKO BP SA

Procedura składania zapisów na Akcje serii E w ramach wykonania prawa poboru

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi punkt 10.5).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru tj. na koniec dnia 26 kwietnia 2006r. jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- ▶ zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii E;
- ▶ zgadza się na przydzielenie mu Akcji serii E zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;

- ▶ wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii E, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Zapis na Akcje serii E jest nieodwołalny, ale z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w pkt 5.1.7.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Złożenie zapisu / zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii E niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis / zapisy na liczbę Akcji serii E wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii E niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji serii E oferowanych w Publicznej Ofercie.

5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty

Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić wyłącznie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Fakt ten zostanie podany do publicznej wiadomości nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Przydział Akcji Oferowanych nastąpi nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia subskrypcji (zakończenia przyjmowania zapisów).

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- ▶ złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu oraz
- ▶ złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż wynikającą z posiadanych praw poboru

oraz

- ▶ opłacenia Akcji Oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

W przypadku nie objęcia wszystkich akcji przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte akcje zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę akcji niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane akcje łącznie kilku inwestorom. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę akcji, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

W przypadku zapisów równej wielkości o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Oferowanych - inwestorowi, na które złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych lub złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu. Krajowy Depozyt dokona zwrotu ww. kwoty w terminie dwóch dni roboczych na konto podmiotu za pośrednictwem którego składany był zapis. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w wykonaniu prawa poboru 58 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Zgodnie z Uchwałą nr 18 NWZ LUBAWA S.A. z dnia 6 kwietnia 2006 r. w Publicznej Emisji Akcji Spółki, za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji, jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia dwóch Akcji serii E.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Akcjonariusze Emitenta, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Dodatkowego Zapisu na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 58 000 000 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 58 000 000 Akcji Oferowanych.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz złożonych Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować niesubskrybowane Akcje serii E według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom w drodze imiennego zaproszenia do złożenia zapisu z określeniem proponowanej do objęcia liczby Akcji Oferowanych. Inwestor,

któremu Zarząd zaferuje Akcje serii E niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w punkcie 5.1.3.1, nie później niż przed końcem subskrypcji. w takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

Zasady dokonywania wpłat

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.

Wpłata na akcje musi być uiszczona najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu.

Formy opłacania zapisów powinny być zgodne z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna powoduje nieważność zapisu, w części w jakiej zapis nie został opłacony.

Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Dostarczenie akcji

Inwestor składający zapis jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii E jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii E (PDA).

Przed rozpoczęciem oferty Emitent zawrze z Krajowym Depozytem umowę o rejestrację w Krajowym Depozycie akcji będących przedmiotem publicznej oferty. Przedmiotowa umowa będzie miała charakter warunkowy. Rejestracja praw do Akcji serii E nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji serii E przez Emitenta.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii E, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii E. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii E, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku poprzez złożenie zapisów na wszystkie Akcje Oferowane, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

W przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu niezłożenia zapisu i prawidłowego opłacenia wszystkich Akcji Oferowanych, do dnia zamknięcia subskrypcji (zakończenia przyjmowania zapisów), ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E – w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upływu powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

Jeżeli Sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji Sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Kwoty wpłacone na Akcje Oferowane zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 18 NWZ LUBAWA S.A. z dnia 6 kwietnia 2006 r. w sprawie Publicznej Emisji Akcji Spółki, za każdą jedną Akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia dwóch Akcji serii E.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego.

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego są akcjonariusze Emitenta na dzień prawa poboru. Nawet jeżeli zbyli prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane. w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy, osoby, które nabyły prawo poboru, ale nie były akcjonariuszami Emitenta w dniu prawa poboru, mają jedynie prawo do złożenia zapisu podstawowego.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 58 000 000 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 58 000 000 Akcji serii E.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane, nieprzyznane w wyniku zaokrąglenia, zostaną przydzielone inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji Oferowanych, a następnie inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji. w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru Akcji Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje serii E.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Oferowane wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- ▶ akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji Oferowane;
- ▶ osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Dodatkowo akcjonariusze - wg stanu na koniec dnia 26 kwietnia 2006 r. - są uprawnieni w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż 58 000 000 sztuk.

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Emitenta – prawo poboru.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Akcje Oferowane zostaną zaofertowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru. w przypadku zaofertowania przez Zarząd Emitenta niesubskrybowanych Akcji serii E w trybie wykonania prawa poboru i Zapisami Dodatkowymi, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta planują złożyć zapis na Akcje Oferowane wskazane w zaproszeniu.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Podział oferty na transze

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

Zmiana wielkości transz

Ponieważ Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze, brak jest możliwości przesunięć między transzami.

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do dwóch tygodni od zamknięcia Publicznej Oferty. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

W przypadku nie objęcia wszystkich akcji przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte akcje zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych. Jeśli Zapisy Dodatkowe będą opiewać na większą liczbę akcji niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane akcje łącznie kilku inwestorom. Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę akcji, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii E wytypowanym przez siebie inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii E niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w punkcie 5.1.3.1. w takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Oferowanych - inwestorowi, na które złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych lub złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu. Krajowy Depozyt dokona zwrotu ww. kwoty w terminie dwóch dni roboczych na konto podmiotu za pośrednictwem, którego składany był zapis. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych

Brak jest jakichkolwiek preferencji przy nabyciu Akcji Oferowanych.

Sposób traktowania przy przydziale akcji

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje Oferowane.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Indywidualnej

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze i brak jest transzy inwestorów indywidualnych.

Termin zakończenia Publicznej Oferty

Termin zakończenia Publicznej Oferty został wskazany w punkcie 5.1.3.1.

Wielokrotne zapisy

Dopuszcza się składanie zapisów wielokrotnych.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

Inwestorzy będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych im akcji zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Cena Akcji Oferowanych wynosi 0,21 zł

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Cena emisyjna Akcji Oferowanych została wskazana w punkcie powyżej.

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 §2 pkt 2 KSH.

5.3.4. Rozbieżność pomiędzy cenami papierów wartościowych

Nie występuje sytuacja, oprócz opisanej poniżej, w której następowałyby rozbieżności pomiędzy ceną akcji Serii E a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie akcji Serii E przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, Pan Jacek Łukjanow w ciągu ostatniego roku nabywał akcje LUBAWA S.A. będące w obrocie na rynku wtórnym GPW po średniej cenie 1,56 zł (15,63 zł).

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

Walne Zgromadzenie nie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem Oferującym w publicznym obrocie jest:

Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A.
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

Zapisy na akcje przyjmowane będą przez domy maklerskie prowadzące rachunki papierów wartościowych Akcjonariuszy.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Nie dotyczy nowej emisji akcji Spółki.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy nowej emisji akcji Spółki.

ROZDZIAŁ VI – DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE TRANSAKCJI

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach

Na podstawie niniejszego prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- ▶ do 58.000.000 Akcji serii E
- ▶ do 58.000.000 praw do Akcji serii E
- ▶ 29.000.000 praw poboru Akcji serii E

Ostateczna liczba dopuszczanych i wprowadzanych Akcji serii E oraz praw do Akcji serii E zależy będzie od liczby faktycznie objętych Akcji Serii E.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych Ofertą Publiczną.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami serii E. w tym celu planowane jest wprowadzenie na rynek oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy) Praw do Akcji serii E niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Emitent planuje pierwsze notowanie PDA Akcji Oferowanych niezwłocznie, po podjęciu przez KDPW uchwały dotyczącej rejestracji zbywalnych PDA, przy czym termin podjęcia ww. uchwały będzie uwzględniał zapis § 13a pkt 4 Szczegółowych Zasad działania KDPW. Planowany termin dopuszczenia PDA do obrotu giełdowego przewidziany jest na trzeci kwartał 2006r.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd Spółki wystąpi do KDPW o rejestrację Praw do Akcji Oferowanych w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu Giełdy o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii E na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na Giełdzie na rynku regulowanym w III kwartale 2006 r. Termin notowania Akcji serii E na Giełdzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji Oferowanych. z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji oferowanych na GPW. w związku z powyższym Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych oraz na wprowadzenie Praw do Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego w ramach rynku regulowanego. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA Oferowanych na Akcje Oferowane.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

Wszystkie istniejące Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Poza Akcjami Oferowanymi nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania na rynku publicznym jak również poza nim.

Jednocześnie Zarząd Spółki zwołał na dzień 22 czerwca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w porządku obrad którego znajduje się między innymi uchwała w sprawie emisji 12.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Emisja zaplanowana została jako emisja z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie, do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z Ofertą

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

ROZDZIAŁ VII – INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

ROZDZIAŁ VIII – KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Łączne szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E wyniosą około 331,4 tys. zł i pokryte zostaną przez Emitenta.

Tabela 1. Szacunkowe koszty emisji akcji serii E (tys. zł)

Wyszczególnienie	Przy założeniu maksymalnej wielkości emisji
Koszty sporządzenia Prospektu	175,5
Druk i dystrybucja Prospektu	47,7
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty	108,2
Razem	331,4

Źródło: Emitent

Koszty emisji Akcji Serii E poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

Emitent szacuje, że wpływy pieniężne netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii E wyniosą około 11 848 600 zł

ROZDZIAŁ IX – ROZWODNIENIE

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariuszy LUBAWA S.A. co do partycypowania w podwyższonym kapitale, w związku z tym wielkość i wartość procentową spowodowanego ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty.

Na dzień 23 kwietnia 2006 r. akcjonariat LUBAWA S.A. przedstawiał się następująco:

Tabela 2. Struktura akcjonariatu LUBAWA S.A. przed emisją akcji serii E.

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Fijałkowski Krzysztof	4 210 000	14,52%	4 210 000	14,52%
Łukjanow Jacek	2 500 000	8,62%	2 500 000	8,62%
Krzysztof Moska	2 034 150	7,01%	2 034 150	7,01%
Pozostali	20 255 850	69,85%	20 255 850	69,85%
Razem	29 000 000	100,00%	29 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

W ramach serii E Emitent zamierza wyemitować 58 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. w przypadku, objęcia Akcji nowej oferty przez nowych akcjonariuszy, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

Tabela 3. Struktura akcjonariatu LUBAWA S.A. po emisji akcji serii E.

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Fijałkowski Krzysztof	4 210 000	4,84%	4 210 000	4,84%
Łukjanow Jacek	2 500 000	2,87%	2 500 000	2,87%
Krzysztof Moska	2 034 150	2,34%	2 034 150	2,34%
Pozostali	78 255 850	89,95%	78 255 850	89,95%
Razem	87 000 000	100,00%	87 000 000	100,00%

Emisja Akcji serii E spowoduje zmianę wartości księgowej przypadającej na jedną akcję. Zmiany te przedstawia poniższa tabela:

Tabela 4. Zmiana wartości księgowej Emitenta przypadająca na jedną akcję przed i po emisji akcji s erii E.

LUBAWA S.A.	31 grudnia 2006	po emisji
Wartość księgowa netto (tys. zł)	30 105 139,70	41 705 139,70
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	87 000 000
Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją (zł)	1,04	0,48

Źródło: Emitent

Tabela 5. Zmiana wartości księgowej Grupy Kapitałowej Emitenta przypadająca na jedną akcję przed i po emisji akcji serii E.

LUBAWA S.A.	31 grudnia 2006	po emisji
Wartość księgowa netto (tys. zł)	30 770 986,94	42 370 986,94
Liczba akcji (szt.)	29 000 000	87 000 000
Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją (zł)	1,06	0,49

Źródło: Emitent

ROZDZIAŁ X – INFORMACJE DODATKOWE DOTYCZĄCE OFERTY

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A. pełni funkcję oferującego akcje Spółki, w związku z czym służy ogólnym doradztwem związanym z Publiczną Ofertą. Zakres prac oferującego obejmował współ tworzenie Prospektu oraz koordynowanie procesu plasowania akcji Emitenta.

Działania Doradcy prawnego związane z emisją polegały na przygotowaniu projektów uchwał emisyjnych oraz sporządzeniu fragmentów Prospektu emisyjnego.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych.

10.3. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z ofertą.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. Formularz zapisu na Akcje Serii E

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII E SPÓŁKI LUBAWA S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki LUBAWA S.A. z siedzibą w Lubawie o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii E emitowane są na mocy Uchwały nr 18 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUBAWA S.A. z dnia 6 kwietnia 2006 r. Akcje serii E przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):

2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: Miejscowość:

Ulica: Numer domu: Nr mieszkania:

3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):

4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):

5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:

6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent

8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:

(słownie:))

9. Liczba subskrybowanych Akcji serii E:

(słownie:))

10. Kwota wpłaty na Akcje serii E: zł

(słownie:))

11. Forma wpłaty na Akcje serii E:

12. Rachunek na wypadek zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części

właściciel rachunku:

rachunek w:

nr rachunku:

13. Jestem* nie jestem* zainteresowany nabyciem Akcji serii E nieobjętych w drodze zapisów podstawowych i dodatkowych*.

ZAPIS PODSTAWOWY* ZAPIS DODATKOWY* ZAPIS NA ZAPROSZENIE*

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego Akcji Serii E Spółki LUBAWA S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji oraz zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki. Jednocześnie oświadczam, że łącznie złożone przeze mnie zapisy nie przekraczają limitu Akcji Serii E określonego w Prospekcie Emisyjnym. Zgadzam się na przydzielenie Akcji serii E zgodnie z warunkami przydziału zawartymi w Prospekcie Emisyjnym.

.....

.....

(data i podpis inwestora)

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

*) właściwe zaznaczyć „x”

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII E SPÓŁKI LUBAWA S.A.

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr:

prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa i kod domu maklerskiego):

.....

wszystkich przydzielonych mi Akcji serii E Spółki LUBAWA S.A..

Oświadczenie: Ja niżej podpisany, zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym dokonałem zapisu na Akcje serii E Spółki LUBAWA S.A., o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

Uwaga: Dyspozycja bez wpisanego pełnego numeru rachunku, nazwy i kodu domu maklerskiego jest nieważna.

.....

.....

(data i podpis inwestora)

(data przyjęcia oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję)

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie inwestor.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1. Uchwała nr 18/2006 NWZA w sprawie emisji Akcji Serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy

Uchwała Nr 18/2006
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna
z dnia 6 kwietnia 2006 r.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

I. Działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt 2, art. 433 § 1, art. 431 § 7, art. 436 § 4 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie stanowi, co następuje:

§ 1
PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

1. Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 5.800.000,00 zł (pięć milionów osiemset tysięcy) o kwotę nie wyższą niż 11.600.000,00 zł (jedenaście milionów sześćset tysięcy) tj. do kwoty nie wyższej niż 17.400.000,00 zł (słownie: siedemnaście milionów czterysta tysięcy).
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się 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.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokona się w granicach, o których mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały.
4. Akcje serii E będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2005, to jest od dnia 1 stycznia 2005 roku.

§ 2.
SUBSKRYPCJA AKCJI

1. Akcje serii E pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.
2. Cena emisyjna jednej akcji serii E wynosi 0,21 zł (dwadzieścia jeden groszy).
3. Przyjmuje się, iż dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii E (dzień prawa poboru) jest 26 kwietnia 2006 roku.
4. Przyjmuje się, że dotychczasowemu akcjonariuszowi za 1 (jedną) posiadaną akcję przysługiwały będą 2 (dwie) akcje serii E.
5. Upoważnia się Zarząd do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:
 - terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E,
 - terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii E,
 - szczegółowych zasad płatności za akcje serii E,
 - szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem art. 436 § 4 k.s.h.

§ 3.
DALSZE CZYNNOCI ZARZĄDU

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1-3 k.s.h zgodnie z art. 436 § 4 k.s.h.
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538)
- 3) złożenia oświadczenia w trybie art. 310 § 4 w związku z art. 431 § 7 k.s.h.

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik nr 2. Uchwała nr 19/2006 NWZA w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji

**Uchwała Nr 19/2006
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna
z dnia 6 kwietnia 2006 r.**

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E oraz praw do akcji serii E oraz do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

I. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie postanawia o ubieganiu o dopuszczenie praw poboru akcji serii E, praw do akcji serii E oraz akcji serii E do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializacji.

II. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie upoważnia Zarząd Spółki do:

1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem

i wprowadzeniem papierów wartościowych Spółki, o których mowa w pkt 1-szym, do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

III. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik nr 3. Uchwała nr 20/2006 NWZA w sprawie zmiany § 6 ust. 1 Statutu Spółki w następstwie podwyższenia kapitału zakładowego

Uchwała nr 20/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z dnia 6 kwietnia 2006 r.

w sprawie zmiany § 6 ust. 1 Statutu Spółki w następstwie podwyższenia kapitału zakładowego.

I. Działając na podstawie art. 431 § 1 w związku z art. 430 § 1 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki „Lubawa” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie stanowi, co następuje:

§ 6 Statutu Spółki w dotychczasowym brzmieniu:

“1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.800.000,- (pięć milionów osiemset tysięcy) złotych i dzieli się na 29.000.000,- (dwadzieścia dziewięć milionów) akcji o wartości nominalnej po 20 (dwadzieścia) groszy każda akcja, emitowanych w seriach:

1) akcje serii “A” obejmują 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 1 do 12.000.000 i pokryte zostały wkładami niepieniężnymi,

2) akcje serii “B” obejmują 4.000.000 (cztery miliony) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 12.000.001 do 16.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi,

3) akcje serii “C” obejmują 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 16.000.001 do 28.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi,

4) akcje serii “D” obejmują 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 28.000.001 do 29.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi.”

otrzymuje brzmienie:

“1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 17.400.000,- (siedemnaście milionów czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 87.000.000,- (osiemdziesiąt siedem milionów) akcji o wartości nominalnej po 20 (dwadzieścia) groszy każda akcja, emitowanych w seriach:

1) akcje serii “A” obejmują 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 1 do 12.000.000 i pokryte zostały wkładami niepieniężnymi,

2) akcje serii “B” obejmują 4.000.000 (cztery miliony) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 12.000.001 do 16.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi,

3) akcje serii “C” obejmują 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 16.000.001 do 28.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi,

4) akcje serii “D” obejmują 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 28.000.001 do 29.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi,

5) akcje serii “E” obejmują nie więcej niż 58.000.000 (pięćdziesiąt osiem milionów) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 29.000.001 do nie więcej niż 87.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi.”

II. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu złożonego w trybie art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 4 k.s.h.

III. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik nr 4. Statut Emitenta

Jednolity tekst statutu

„Lubawa” S.A.

I. Postanowienia ogólne.

§ 1

1. Firma spółki brzmi: „Lubawa” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: „Lubawa” S.A.

§ 2

1. Siedzibą Spółki jest miasto Lubawa.

§ 3

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą Zakładów Konfekcji Technicznej „Lubawa” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lubawie w Spółkę Akcyjną.
2. Przekształcenie Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną nie powoduje żadnych zmian w jej stosunku do osób trzecich.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie, biura i przedstawicielstwa w kraju i za granicą oraz przystępować do Spółek i innych organizacji gospodarczych, w kraju i za granicą z zachowaniem obowiązujących przepisów.

II. Przedmiot przedsiębiorstwa Spółki

§ 5

Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:

1. produkcja gotowych artykułów włókienniczych oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej (PKD – 17.40.A),
2. produkcja wyborów powroźniczych i sieciowych z wyjątkiem działalności usługowej (PKD – 17.52.A),
3. produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowania (PKD 17.54.Z),
4. produkcja ubrań roboczych (PKD – 18.21.Z),
5. produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała (PKD – 18.22.A),
6. produkcja ubrań wierzchnich dla kobiet i dziewcząt pozostała (PKD 18.22.B),
7. produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 18.24.Z),
8. produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich (PKD 19.20.Z),
9. produkcja włóknin (PKD 17.53.Z),
10. sprzedaż hurtowa wyrobów włókienniczych (PKD 51.41.Z),
11. sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 51.42.Z),
12. sprzedaż detaliczna wyrobów włókienniczych (PKD 52.41.Z),
13. sprzedaż detaliczna odzieży (PKD – 52.42.Z),
14. doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A),
15. pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.84.B),
16. wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z),
17. pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
18. pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową (PKD 52.63),
19. kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42.B),

20. pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z),
21. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z),
22. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z),
23. zarządzanie nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32.Z),
24. wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z),
25. reklama (PKD 74.40.Z),
26. prace badawczo - rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73.10.G),
27. wykańczanie materiałów włókienniczych (PKD 17.30.Z),
28. pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 65.22.Z).

III. Kapitał Zakładowy

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.800.000,- (pięć milionów osiemset tysięcy) złotych i dzieli się na 29.000.000,- (dwadzieścia dziewięć milionów) akcji o wartości nominalnej po 20 (dwadzieścia) groszy każda akcja, emitowanych w seriach:

- 1) akcje serii „A” obejmują 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 1 do 12.000.000 i pokryte zostały wkładami niepieniężnymi,
 - 2) akcje serii „B” obejmują 4.000.000 (cztery miliony) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 12.000.001 do 16.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi,
 - 3) akcje serii „C” obejmują 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 16.000.001 do 28.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi,
 - 4) akcje serii „D” obejmują 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela oznaczonych numerami od 28.000.001 do 29.000.000 i pokryte zostały wkładami pieniężnymi.
2. /skreślony/

§ 7

Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela.

§ 8

1. Akcje mogą być umarżane.
2. Zasady i warunki umarżania akcji określone będą każdorazowo w uchwale Walnego Zgromadzenia, zawierającej decyzje o umorzeniu akcji.
3. W zamian za akcje umorzone, mogą być wypłacone kwoty przekraczające wartość nominalną akcji, lecz nie wyższe od wartości akcji, obliczonej na podstawie wartości księgowej Spółki, z daty ostatniego bilansu.
4. W zamian za akcje umorzone przez losowanie, Spółka może wydać akcje użytkowe, o czym decyduje Walne Zgromadzenie w uchwale o umorzeniu akcji.

§ 9

1. Spółka może emitować obligacje zamienne.
2. Z zastrzeżeniem treści art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

IV. Władze Spółki

§ 10

Władzami Spółki są:

1. Zarząd Spółki.
2. Rada Nadzorcza.
3. Walne Zgromadzenie.

A. Zarząd Spółki

§ 11

1. Zarząd Spółki składa się z jednej lub z większej liczby osób; wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata obrotowe.
2. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
3. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu.
4. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

§ 12

1. Zarząd Spółki kieruje Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezatrzymane ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.
3. Regulamin Zarządu określa szczegółowy tryb działania Zarządu wieloosobowego.
4. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

§ 13

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

1. prezes Zarządu – jednoosobowo,
2. dwóch członków Zarządu – łącznie,
3. członek Zarządu łącznie z prokurentem,
4. prokurent – samoistnie.

§ 14

Umowę o pracę oraz umowy cywilno – prawne pomiędzy Spółką a członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany przez Radę spośród jej członków. w tym trybie dokonuje się też inne czynności związane lub wynikające ze stosunku pracy bądź umów cywilno – prawnych, zawartych przez Spółkę z członkami Zarządu.

B. Rada Nadzorcza

§ 15

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej dla danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.
2. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata obrotowe.
3. Jeśli w czasie trwania kadencji skład Rady Nadzorczej ulegnie zmniejszeniu poniżej ustawowego minimum, to jest pięciu członków Rady, Rada Nadzorcza może dołączyć do swego grona nowego członka.
4. Rada może podpisywać ważne i wiążące uchwały, o ile jej skład nie zmniejszy się więcej niż o połowę składu oraz poniżej pięciu członków.

§ 16

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:
 - 1) badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat;
 - 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat;
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z czynności o których mowa w pkt. 1 i 2;
 - 4) zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu;
 - 5) delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może funkcjonować;

- 6) zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki;
 - 7) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu;
 - 8) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
 - 9) wyrażenie zgody na otworenie przez Spółkę przedstawicielstwa lub oddziału za granicą;
 - 10) /skreślony/
 - 11) wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowanie wieczyste lub udział w nieruchomości albo na obciążenie nieruchomości Spółki;
 - 12) zaopiniowanie wniosku Zarządu o umorzenie akcji;
 - 13) ustalenie jednolitego zmienionego tekstu statutu oraz wprowadzenie innych zmian o charakterze redakcyjnym, określonych w uchwale Zgromadzenia.
3. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonania czynności członka Zarządu ustala w uchwale Rada Nadzorcza.
4. Rada Nadzorcza działa na zasadach określonych w regulaminie uchwalonym przez Radę Nadzorczą.
5. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą (względną) większością głosów, przy obecności na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady. w przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale decydujący głos należy do Przewodniczącego obrad.

§ 17

1. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie na zasadach i w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Głos oddany na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członka Rady oddającego głos na piśmie nie traktuje się jako obecnego na posiedzeniu Rady w rozumieniu § 16 ust. 5 Statutu Spółki.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniami, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w § 17 ust. 2 i ust. 3 Statutu Spółki nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu i zawieszenia w czynnościach tych osób.

C. Walne Zgromadzenie

§ 18

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

§ 19

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą (względną) większością głosów, o ile przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie przewidują surowszych warunków podejmowania uchwał.
2. /skreślony/

§ 20

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki, bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły;
 - 2) powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat;
 - 3) kwitowanie władz Spółki z wykonywania przez nie obowiązków;
 - 4) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
 - 5) zmiana Statutu Spółki;
 - 6) połączenie Spółek i przekształcenie Spółki oraz powołanie i odwołanie likwidatorów;
 - 7) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
 - 8) emisja obligacji;

- 9) /skreślony/;
 - 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania;
 - 11) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
 - 12) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
 - 13) umorzenie akcji.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone w Kodeksie Spółek Handlowych i niniejszym Statucie. Uchwały Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
3. Sprawy wymienione w ust.1 pkt. 2, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 13 Walne Zgromadzenie rozpatruje na wniosek Zarządu Spółki, przedłożone łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wnioski akcjonariuszy składane w tych sprawach powinny być zaopiniowane przez Zarząd i Radę Nadzorczą.
4. Zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

§ 21

1. Do powzięcia uchwały o zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymagana jest większość 2/3 głosów.
2. Spółka nie ma obowiązku wykupu od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, jeżeli uchwała powzięta będzie większością 2/3 głosów przy obecności osób posiadających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

V. Gospodarka Spółki

§ 22

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny, uchwalony przez Zarząd Spółki.

§ 23

1. Rokiem obrotowych Spółki jest rok kalendarzowy
2. Pierwszy rok obrotowy Spółki zaczyna się z dniem rejestracji Spółki i kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego.

§ 24

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
 - 1) kapitał zakładowy
 - 2) kapitał zapasowy
 - 3) inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa
2. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na
 - 1) odpis na kapitał zapasowy;
 - 2) odpis na inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa;
 - 3) dywidendę dla akcjonariuszy;
 - 4) umorzenie akcji;
 - 5) inne cele określone uchwałą właściwego organu Spółki;
3. O użyciu kapitału zapasowego w części przekraczającej 1/3 część kapitału zakładowego decyduje Walne Zgromadzenie.
4. /skreślony/

§ 25

Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć organom nadzorczym sprawozdanie finansowe oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

§ 26

Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy w ciągu sześciu miesięcy od podjęcia uchwały o jej

wypłaceniu. Informacja o przekazaniu dywidendy jest przekazywana do wiadomości akcjonariuszy w taki sam sposób, jak ogłoszenia Spółki.

§ 27

Listę założycieli załączono do statutu jako integralną część.

§ 28

1. Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym
2. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszane w siedzibie Spółki.

Lubawa, dn. 9 lutego 2006 r.

Zarząd :

Witold Jesionowski

Prezes Zarządu

Zbigniew Paduch

Wiceprezes Zarządu

Załącznik nr 5. Lista Punktów Obsługi Klientów BDM PKO BP SA

L.p.	POK / Miejscowość	Adres POK	Kod
1.	BDM Bełchatów	ul. Wojska Polskiego 65	97-400
2.	BDM Białystok	Rynek Kościuszki	15-426
3.	BDM Bydgoszcz	ul. Gdańska 21	85-005
4.	BDM Dębica	ul. Piłsudskiego 2	39-200
5.	BDM Elbląg	ul. 1 Maja 1	82-300
6.	BDM Gdańsk	ul. Okopowa 3	80-958
7.	BDM Gdynia	ul. Wójta Radtkego 53	81-354
8.	BDM Gorzów Wlkp	ul. Jagiełły 3	66-400
9.	BDM Jelenia Góra	ul. Bankowa 19	58-500
10.	BDM Katowice	ul. Warszawska 7	40-093
11.	PPZ Kielce	ul. Sienkiewicza 33/35	25-005
12.	BDM Koszalin	ul. Jana Pawła II 23/25	75-841
13.	BDM Kraków	ul. Wielopole 19/21	30-942
14.	BDM Kraków	ul. Lubicz 23	31-503
15.	BDM Kutno	Pl. Wolności 8-9	99-300
16.	BDM Legnica	Pl. Klasztorny 1	59-220
17.	BDM Łódź	ul. Piotrkowska 173	90-447
18.	BDM Olsztyn	ul. Mickiewicza 21/23	10-508
19.	BDM Opole	ul. Damrota 2a	45-952
20.	BDM Płock	ul. Tumska 20a	09-400
21.	BDM Poznań	Stary Rynek 44	61-772
22.	BDM Puławy	ul. Partyzantów 3	24-100
23.	BDM Racibórz	ul. Pracy 21	47-400
24.	BDM Rybnik	J. F. Białych 3	44-200
25.	BDM Rzeszów	ul. 3-go Maja 23	35-959
26.	BDM Słupsk	ul. 11 Listopada 2	76-200
27.	BDM Sosnowiec	ul. Kilińskiego 20	41-200
28.	BDM Suwałki	ul. Noniewicza 89	16-400
29.	BDM Szczecin	ul. Matejki 22	70-530
30.	BDM Toruń	ul. Szeroka 16	87-100
31.	BDM Wałbrzych	Rynek 23	58-300
32.	BDM Warszawa	ul. Puławska 13	02-515
33.	BDM Warszawa	ul. Sienkiewicza 12-14	00-010
34.	BDM Wrocław	Rynek 33	50-102

Załącznik nr 6. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje Serii E	58.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 18/2006 NWZA Emitenta z dnia 6 kwietnia 2006 roku i oferowanych w drodze publicznej oferty na zasadach określonych w Prospekcie.
Akcje Oferowane	Akcje Serii E
Biegły Rewident	„FINEKS” Kancelaria Biegłego Rewidenta
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Emitent, LUBAWA S.A., Spółka	LUBAWA Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubawie
EUR, EURO	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
Kodeks Handlowy, KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. Nr 57, poz. 502 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zgromadzenie Wspólników	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy LUBAWA S.A., Zgromadzenie Wspólników LUBAWA Sp. z o.o.
Oferujący, BDM	Bankowy Dom Maklerski z siedzibą w Warszawie
Publiczna Oferta, Oferta	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii E
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, ze zm.)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza LUBAWA S.A.
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r., który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 r.
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut LUBAWA S.A.
UE	Unia Europejska
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538)

Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 122, poz. 1319, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2005 r. Nr 41, poz. 399 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (jednolity tekst – Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 ze zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd LUBAWA S.A.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Podmiot oferujący

**Bankowy Dom Maklerski
PKO BP**

ul. Puławska 15
02-515 Warszawa
tel. /22/ 521-80-10
fax /22/ 521-79-46
e-mail: bdm.sekretariat@pkobp.pl
<http://www.bdm.pkobp.pl>

**PROF. MAREK WIERZBOWSKI
DORADCY PRAWNI**

Doradca prawny

**Prof. Marek Wierzbowski
Doradcy Prawni**

ul. Żytnia 18 lok. 20
01-014 Warszawa
tel. /22/ 436 19 67
fax /22/ 436 19 69
e-mail: office@wierzbowski.com
[http:// www.wierzbowski.com](http://www.wierzbowski.com)

ROWLAND

Doradca Public Relations

Rowland Communications

ul. Św. Bonifacego 112
02-909 Warszawa
tel. /22/ 593 91 00
fax /22/ 593 91 01
e-mail: rowland@rowland.pl
[http:// www.rowland.pl](http://www.rowland.pl)

