

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

Lubawa, kwiecień 2006

SPIS TREŚCI

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY	4
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	4
2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	5
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	5
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	6
2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	6
2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH.....	6
2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY	7
2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	7
3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY	7
3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ GRUPY	7
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY	8
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA	8
4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU	9
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH.....	9
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU	9
5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA	10
5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA,	10
5.2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	10
5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI,	11
6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH 11	
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH	11
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	11
7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI;	11
8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK;	11
9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	12
10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH,	12
11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY,	12
12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA	12
13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ;	13

14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO;	13
15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,	13
16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	13
17. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE);	14
18. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA,	15
19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH	16
20. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	16
21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	16
22. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	16
23. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH:	16
24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO	17
24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU,	17
24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY	18
24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	18
24.4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	18
24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA;	18
24.6. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	19

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY

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

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

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

Średnioroczne zatrudnienie w Grupie 2005 r wyniosło 263 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do 2004 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 17,9%

1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

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

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

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

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

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

W 2005 r w strukturze Grupy zaistniał segment zw „artykuły papiernicze”. Jest to efekt zakupu 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.

2. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE GRUPY

Grupa zanotowała w okresie od 01.01.2005 r. do 31.12.2005r. przychody ze sprzedaży w wysokości **25 118** tys. zł.

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

dane w tys zł	2004	2005	zmiana	
			wartościowa	zmiana %
Sprzedaż	30 364,16	25 117,95	-5 246,21	-17%
wynik brutto na sprzedaży	11 594,83	8 738,37	-2 856,46	-25%
wynik na sprzedaży	5 390,81	1 562,85	-3 827,95	-71%
wynik operacyjny	4 905,17	2 810,61	-2 094,56	-43%
wynik brutto	4 505,60	6 165,02	1 659,41	37%
wynik netto	3 203,95	5 240,45	2 036,50	64%

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

Wpływ na wzrost wyniku brutto i netto miał wynik na działalności finansowej, który wyniósł **3 354** tys. zł. W kwocie tej znalazł się efekt transakcji sprzedaży nieruchomości przez Sarmata Sp z o.o

Rok 2005 Grupa zamknęła zyskiem, w kwocie **5 240** tys. zł, wyższej o 64% w porównaniu z ubiegłym rokiem.

2.2. PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

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

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

2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

istotny wpływ na działalność jednostki miały:

w roku obrotowym:

- umowy zawarte z odbiorcą instytucjonalnym, na łączną kwotę dostaw prawie 15 mln brutto;
- zawarta umowa sprzedaży nieruchomości znajdującej się w spółce zależnej SARMATA Sp z o.o (sprzedaż nieruchomości wpłynęła znacząco na wynik Grupy w 2005 r)
- nabycie 19% udziałów w spółce chemicznej PRYMUS Sp z o.o; w celu dalszej dywersyfikacji prowadzonej działalności;
- przeprowadzona restrukturyzacja w MISTA Sp z o.o
- rozwiązanie umowy z Tesco Poland (znacznym spadkiem sprzedaży); podpisanie umowy na dostawę z EMPIK

po zakończeniu roku obrotowego

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

2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

W 2005 r Spółka nie posiadała ani nie nabywała akcji własnych

2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY

Spółka dominująca posiadała zakupiony z dniem 30.09.1999 roku Oddział przy ul. Barczewskiego w Olsztynie, który z dniem 01.07.2001 został wraz z ewidencją księgową włączony do „LUBAWA” S.A.

Pozostałe spółki Grupy nie posiadają oddziałów.

2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY

3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ GRUPY

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

Czynniki zewnętrzne

czynniki pozytywne- możliwości:

- ogłoszenie postępowań przetargowych na dostawy sprzętu kwatermistrzowskiego;

czynniki negatywne - zagrożenia:

- ciągła zmiana prawodawstwa wprowadzająca dodatkowe ryzyka do prowadzonej działalności (brak jednoznacznych wytycznych w zakresie podatków i opłat związanych z podejmowanymi działaniami)
- trudna sytuacja na rynku powodująca konieczność obniżenia cen i marż osiąganych na sprzedawanych towarach;
- trudności płatnicze klientów - niska sprzedaż detaliczna w okresie zimowym i wiosennym spowodowała trudności odbiorców detalicznych z płatnościami za zakupiony towar, w wyniku tego Spółka musiała zmniejszyć sprzedaż (ograniczając sprzedaż zalegającym z płatnościami klientom);
- wzrost cen materiałów do produkcji (m.in. tkanina balistyczna);
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro; zbyt silna złotówka wpływająca na spadek wpływów ze sprzedaży usług).

Czynniki wewnętrzne

silne strony:

- rozpoznawalna dobra marka w zakresie sprzętu chroniącego przed upadkiem;
- szeroki zakres oraz wysoka jakość oferowanych usług;

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

slabe strony:

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

3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY

Spółka planuje 2006 r:

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

3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA

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

Grupa narażona jest w swojej działalności na następujące rodzaje ryzyk:

- Ryzyko kursowe walut

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

finansowych oraz fakt, iż Spółka Dominująca również realizuje zakupy części surowców do produkcji również w walutach obcych (EUR)

- Ryzyko uzależnienia od znaczących odbiorców

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego należy przede wszystkim uwzględnić fakt dominującej pozycji Ministerstwa Obrony Narodowej w grupie odbiorców Grupy. W celu zmniejszenia ryzyka uzależnienia nawet od tak długoletniego kontrahenta, zostały podjęte kroki zmierzające do poszerzenia grupy odbiorców, zarówno w kraju, jak też za granicą. Działania na rynku krajowym przyniosły efekty już w ubiegłym roku, natomiast z potencjalnymi partnerami zagranicznymi prowadzone są rozmowy odnośnie nawiązania współpracy.

W przypadku artykułów papierniczych istnieje znaczne ryzyko uzależnienia od sieci hipermarketów. Ryzyko to jest ograniczane poprzez poszukiwania kolejnych odbiorców.

W pozostałych obszarach działania Grupy ryzyko to jest niewielkie.

- Ryzyko uzależnienia od dostawców

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego w/w ryzyko dotyczy dostawców tkanin balistycznych oraz namiotowych. Rynek dostawców tkanin balistycznych jest rynkiem charakteryzującym się co prawda stosunkowo nieliczną grupą producentów na świecie, ale są to firmy o wysokich standardach organizacyjnych, z którymi można budować długotrwałe i wiarygodne relacje biznesowe. Lubawa S.A. systematycznie poszerza kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami tkanin balistycznych i jednocześnie pogłębiając relacje z dotychczasowymi partnerami stara się to ryzyko minimalizować. Tkaniny namiotowe oferowane są natomiast przez kilka firm krajowych. Współpracę w zakresie dostaw podejmuje się z firmą oferującą aktualnie najlepsze warunki handlowe oraz najwyższą jakość wyrobu.

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

W pozostałych obszarach działania Grupy ryzyko to jest znikome.

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

4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

Informacje zostały przedstawione w pkt 1.2

4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

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

Kierunki zbytu	2004	struktura	2005	struktura
sprzedaż na kraj	22 343,63	73,59%	17 543,65	69,85%
sprzedaż eksportowa	8 020,53	26,41%	7 574,30	30,15%
RAZEM	30 364,16	100,00%	25 117,95	100,00%

Stopień uzależnienia od dostawców i odbiorców omówiono w pkt 3.3

5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA

5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA,

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

O wszystkich znaczących umowach Spółka informuje w bieżących raportach. Większość umów o których Spółka informowała w 2005 r została zrealizowana. Na wyniki w 2006 będą miały następujące umowy:

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

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

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

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

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

Spółka Lubawa S.A. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której wchodzi spółki: Sarmata Sp z o.o, MISTA Sp z .o .o oraz od 2006 r spółka stowarzyszona Prymus Sp z o.o. Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 31.12.2005 r zostały zamieszczone w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w rozdziale 1 i 2.

Po dniu bilansowym Lubawa S.A. :

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

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

Do chwili obecnej Lubawa S.A. finansowała inwestycje ze środków własnych.

5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI,

jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro;

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

6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH

6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH

Informacje o zaciągniętych kredytach na dzień 31.12.2005 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 21)

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

6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o udzielonych pożyczkach na dzień 31.12.2005 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (nota nr 10).

Transakcje z podmiotami objętymi konsolidacją zostały wyłączone ze sprawozdań.

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

7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI;

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2005 r

9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2005 r Lubawa S.A. prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi i terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań finansowych. Nie wystąpiły zakłócenia w płynności finansowej. Nie występują żadne okoliczności, które uniemożliwiłyby realizację zaciągniętych zobowiązań.

W MISTA Sp z o.o dokonano restrukturyzacji zadłużenia. Podpisano szereg ugód, również umarzających część zobowiązań. Na chwilę obecną sytuacja w zakresie płatności nadal jest trudna.

10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH,

w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

Do chwili obecnej Lubawa S.A. nie miała problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i taka sytuacja utrzyma się w przyszłości.

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

11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY,

z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;

W ocenie Zarządu w 2005 r nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik.

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

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

Czynniki zostały wymienione w pkt 3.1

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

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

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

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO;

zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji i wykupie akcji;

W ciągu roku obrotowego nie zaszły zmiany w składzie osób zarządzających Lubawa S.A. .

Z dniem 19.12.2005 r Pan Mirosław Opałka zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Lubawa S.A.

Aktualny na dzień 31.12.2005 r skład Zarządu i Rady Nadzorczej Lubawa S.A. został przedstawiony w pkt 1.1 Wprowadzenia do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2005 r

Zgodnie ze Statutem Spółki Lubawa S.A. Zarząd składa się jednej i więcej osób. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Członkowie Zarządu Lubawa S.A. są powoływani przez Radę Nadzorczą Spółki. Rada Nadzorcza uprawniona jest do zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu. Poszczególni członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie.

Zarząd Spółki Lubawa S.A. nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,

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

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

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

16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

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

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

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

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

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

Liczba akcji na dzień 31.12.2005 r.

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

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

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

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

Liczba akcji po splicie akcji z dnia 10.03.2006 r. oraz po zmianie składu Rady Nadzorczej z dnia 21.03.2006:

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

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

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

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

Według posiadanych informacji na dzień 31.12.2005 następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

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

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

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

Lp.	Imię i nazwisko	liczba akcji	Udział %	Wartość kapitału akcyjnego
-----	-----------------	--------------	----------	----------------------------

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

19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH

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

Na dzień przygotowania sprawozdania nie są znane umowy mogące doprowadzić do zmian w proporcjach akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy z wyjątkiem porozumienia o którym poinformowano w pkt 5.1 niniejszego sprawozdania. W 2006 r planowana jest emisja akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

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

w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

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

21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Emitent w omawianym okresie nie prowadził programów akcji pracowniczych.

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

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

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

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

- Umowa z "FINEKS" Kancelaria Biegłego Rewidenta Florian Osekowski z siedzibą w Olsztynie zawarta w dniu 04.08.2005r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2005r. –

30.06.2005r.. Termin dokonania badań ustalono: jednostkowe – do dnia 28.09.2005r., skonsolidowane – do dnia 24.10.2005r oraz zawarta w dniu 23.11.2005 w przedmiocie badania i oceny sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2005 – 31.12.2005. Termin dokonania badań ustalono: jednostkowe – do dnia 30.03.2006, skonsolidowane – do dnia 30.04.2006.

- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2005 r wynosi – 56 120 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2004 r wynosiła – 57 340 zł

24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU,

w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta;

Struktura aktywów i pasywów została przedstawiona w poniższej tabeli.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31.12.2005r. w tys. PLN	Stan na 31.12.2005r.	Stan na 31.12.2004r.	struktura 2005	struktura 2004
AKTYWA				
A. Aktywa trwałe, w tym:	13 297,19	27 142,98	31,7%	58,8%
I. Wartości niematerialne	1 137,47	817,68	2,7%	1,8%
II. Wartość firmy z konsolidacji	1 170,63	518,17	2,8%	1,1%
III. Rzeczowe aktywa trwałe	7 271,85	7 299,87	17,3%	15,8%
IV. Należności długoterminowe	697,80	840,00	1,7%	1,8%
V. Inwestycje długoterminowe	1 824,52	17 501,86	4,3%	37,9%
VI. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	231,42	165,40	0,6%	0,4%
VII Aktywa przeznaczone do sprzedaży	963,50	0,00	2,3%	0,0%
B. Aktywa obrotowe	28 678,60	19 009,67	68,3%	41,2%
I. Zapasy	3 674,66	3 743,76	8,7%	8,1%
II. Należności krótkoterminowe	12 624,19	3 743,40	30,1%	8,2%
1. Należności z tytułu dostaw i usług	3 864,15	2 743,51	9,2%	5,9%
2. Pozostałe należności	8 760,04	999,89	20,9%	2,2%
III. Inwestycje krótkoterminowe	12 311,48	11 236,51	29,3%	24,3%
1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 462,96	791,45	3,5%	1,7%
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 848,51	10 445,06	25,8%	22,6%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	68,28	285,99	0,2%	0,6%
Aktywa razem	41 975,80	46 152,65	100,0%	100,0%

Struktura aktywów uległa zmianie wskutek sprzedaży gruntu przez SARMATA Sp. z o.o. Nieopłacona część transakcji została wykazana w wartości należności krótkoterminowych. W 2005 r, w odniesieniu do 2004 r, wzrósł udział aktywów obrotowych.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA 31.12.2005r. w tys. PLN	Stan na 31.12.2005r.	Stan na 31.12.2004r.	struktura 2005	struktura 2004
A. Kapitał własny Grupy, w tym:	30 777,00	27 305,32	73,3%	59,2%
I. Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	30 770,99	28 193,82	73,3%	61,1%

1. Kapitał podstawowy	5 800,00	5 800,00	13,8%	12,6%
2. Kapitał zapasowy	18 010,94	16 457,90	42,9%	35,7%
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 228,67	2 266,84	5,3%	4,9%
4. Zysk z lat ubiegłych	624,21	44,69	1,5%	0,1%
5. Zysk netto roku bieżącego przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 107,16	3 624,39	9,8%	7,8%
II. Udziały mniejszości	6,01	-888,50	0,0%	-1,9%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 198,80	18 847,33	26,7%	40,8%
I. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	482,18	438,62	1,1%	1,0%
II. Rezerwy na zobowiązania	353,19	313,86	0,9%	0,7%
III. Zobowiązania długoterminowe	0,00	72,36	0,0%	0,2%
IV. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	9 140,92	16 772,23	21,8%	36,3%
1. Zobowiązania finansowe	590,53	181,24	1,4%	0,4%
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 298,19	1 880,72	3,1%	4,1%
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	43,23	504,79	0,1%	1,1%
4. Pozostałe zobowiązania	7 208,98	14 205,48	17,2%	30,7%
V. Rozliczenia międzyokresowe	1 222,51	1 250,27	2,9%	2,6%
Pasywa razem	41 975,80	46 152,65	100,0%	100,0%

Zmniejszenie udziału zobowiązań krótkoterminowych w globalu pasywów było efektem spłaty zobowiązań z tytułu zakupu sprzedanego gruntu w Sarmata Sp z o.o.

Zmiana w pozycji Udziały mniejszości jest efektem zysku wygenerowanego w spółce Sarmata w 2005 r.

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

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

Zdarzenia zostały opisane w pkt 2.3 niniejszego sprawozdania.

24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;

W marcu 2005 r „LUBAWA” S.A nabyła 52% udziałów w spółce „Mista” Sp z o.o, z siedzibą w Krakowie, o wartości 390 tys zł

W grudniu 2005r „LUBAWA” S.A. nabyła 19% udziałów w spółce „Prymus” Sp. z o.o., z siedzibą w Tychach, o wartości 1 825 tys zł. W styczniu 2006r. „LUBAWA” S.A. nabyła kolejne udziały stając się jednocześnie właścicielem łącznie 50% udziałów w „Prymus” Sp. z o.o.

24.4. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

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

Opisu dokonano w rozdziale I pkt 1.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

Prezes Zarządu
Witold Jesionowski

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

Data i podpis