

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

Lubawa, wrzesień 2006

SPIS TREŚCI

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ SPÓŁKI.....	4
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	4
2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI.....	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	6
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	6
2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	7
2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH.....	7
2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY	7
2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	7
3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	7
3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ SPÓŁKI	7
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	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	11
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;.....	12
8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK;.....	12
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	13
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. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	14

16. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE);	15
17. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5 % W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA,	16
18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH	16
19. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	17
20. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	17
21. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	17
22. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH:	17
23. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
24. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ SPÓŁKI

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI

„LUBAWA” Spółka Akcyjna w Lubawie jest spółką prawa handlowego posiadającą osobowość prawną i działającą na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka zarejestrowana jest od dnia 05.12.2001 r. w Sądzie Rejonowym VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Olsztynie pod numerem KRS 0000065741.

Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie, VIII wydział KRS z dnia 08.01.2002 r. została wpisana w KRS zmiana nazwy Spółki z ZKT "LUBAWA" S.A. na "LUBAWA" S.A.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA w związku z tym dotyczą go regulacje Ustawy o obrocie i o ofercie i inne regulacje prawne dotyczące spółek notowanych na rynku regulowanym w Polsce.

Ze względu na charakter działalności, Spółkę 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 I półroczu 2006 r wyniosło 283 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do I półroczu 2005 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 15,5% (efekt umowy zakupu Milagro w ramach którego Lubawa S.A. przejęła dotychczasowych pracowników Milagro-Powlekarńia tj. 98 osób)

1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

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.

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

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

Struktura sprzedaży	I półrocze 2006	struktura	I półrocze 2005	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	1 551,31	15,2%	971,57	15,6%
Sprzęt kwatermistrzowski	2 066,41	20,2%	18,58	0,3%
Towary (działalność w zaniechaniu)	1 757,78	17,2%	625,02	10,0%
Pozostałe, w tym materiały	362,82	3,6%	148,35	2,4%
Usługi	4 470,51	43,8%	4 471,72	71,7%
RAZEM	10 208,83	100,0%	6 235,22	100,0%

* dane dotyczą działalności kontynuowanej i w zaniechaniu

W przychodach ze sprzedaży dominujące pozycje stanowi usługa przerobu i sprzęt kwatermistrzowski. Widoczne zmiany w udziale przychodów z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego są efektem realizacji sprzedaży przez Lubawa S.A. oddział Milagro. Pozytywne tendencje Spółka zanotowała również w przypadku sprzedaży sprzętu chroniącego przed upadkiem.

2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI

Spółka zanotowała w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006r. przychody ze sprzedaży, z działalności kontynuowanej, w wysokości **8 451** tys. zł.

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

dane w tys zł	I półrocze 2006	I półrocze 2005	zmiana wartościowa	zmiana %
Sprzedaż	8 451	5 610	2 841	51%
wynik brutto na sprzedaży	2 733	2 484	249	10%
wynik na sprzedaży	666	372	294	79%
wynik operacyjny	3 052	490	2 564	523%
wynik brutto	5 056	681	4 375	642%
wynik netto	4 182	422	3 760	891%

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

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

- sprzedaży nieruchomości w Iławie

- dodatniego dyskonta związanego z nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro

Wpływ na wynik brutto i netto miał również wynik na działalności finansowej, która wyniósł **2 004 tys. zł**. W kwocie tej znalazł się dodatni wynik transakcji zakupu z dyskontem wierzytelności wobec Sarmata Sp z o.o (ok. 1 mln zł) oraz otrzymana dywidenda ze Spółki Prymus Sp z o.o (750 tys zł)

Pierwsze półrocze 2006 Spółka zamknęła zyskiem, w kwocie **4 182** tys. zł, osiem razy wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

- dalsza realizacja usług przerobu dla kontrahentów zagranicznych;
- realizacja podpisanych umów z MON
- możliwość przystępowania do przetargów wojskowych;
- wpływ środków z emisji akcji serii E

2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

istotny wpływ na działalność jednostki miały:

w I półroczu 2006 r.:

- umowy zawarte z odbiorcą instytucjonalnym, na łączną kwotę dostaw prawie 28 mln brutto;
- nabycie 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 (umowa została podpisana 26.04.2006)
- sprzedaż gruntu w Olsztynie i nieruchomości w Iławie – tytułem sprzedaży Spółka otrzymała przedpłaty w kwocie 2,9 mln zł;
- Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy w I półroczu 2006 r podjęły decyzje o:
 - dokonaniu podziału dotychczasowych akcji ustalając nową wartość nominalną jednej akcji na poziomie 0,2 zł
 - przeprowadzeniu emisji nowych akcji serii E na prawach poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy
 - przeprowadzeniu emisji nowych akcji serii F z pozbawieniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (szacowana wartość wpływów to 4,3 mln zł)
- nabycie 9,99% akcji LZPS Protektor w Lublinie i 2,07% akcji Lentex S.A.

po dniu bilansowym tj. po 30.06.2006:

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

2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

- Uzyskanie certyfikatu WSK

2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

W 2006 r Spółka nie posiadała ani nie nabywała akcji własnych

2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY

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

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

2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ SPÓŁKI

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

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 osiągniętych na sprzedawanych towarach;

- trudności płatnicze klientów - niska sprzedaż detaliczna w okresie zimowym i wiosennym spowodowała trudności odbiorców detalicznych z płatnościami za zakupiony towar, w wyniku tego Spółka musiała zmniejszyć sprzedaż (ograniczając sprzedaż zalegającym z płatnościami klientom);
- wzrost cen materiałów do produkcji (m.in. tkanina balistyczna);
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro; zbyt silna złotówka wpływająca na spadek wpływów ze sprzedaży usług).

Czynniki wewnętrzne

silne strony:

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

słabe strony:

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

3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Spółka planuje 2006 r:

- zmiany organizacyjne w strukturach sprzedaży w celu zwiększenia efektywności działalności i zmniejszenia kosztów
- zakupy inwestycyjne i kapitałowe mające na celu dywersyfikację działalności i umacnianie pozycji rynkowej
- nawiązanie współpracy z firmą Rosich

3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA

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

Spółka narażona jest w swojej działalności na następujące rodzaje ryzyk:

- Ryzyko kursowe walut

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

- Ryzyko uzależnienia od znaczących odbiorców

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

W pozostałych obszarach działania Spółki ryzyko to jest niewielkie.

- Ryzyko uzależnienia od dostawców

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

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

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

4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

Informacje zostały przedstawione w pkt 1.2

4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

Produkty i towary oferowane przez Spółkę sprzedawane są głównie na rynku krajowym, natomiast usługa świadczona przez Lubawa S.A. oferowana jest podmiotom zagranicznym. Specyfiką działalności Spółki jest dominacja przychodów z usługi przerobu w I półroczu.

Kierunki zbytu	I półrocze 2005	struktura	I półrocze 2006	struktura
sprzedaż na kraj*	1 681,55	27,0%	5 655,03	55,4%
sprzedaż eksportowa	4 553,47	73,0%	4 553,81	44,6%
	6 235,03	100,0%	10 208,83	100,0%

* uwzględnia wartość sprzedaży z działalności zaniechanej

Stopień uzależnienia od dostawców i odbiorców omówiono w pkt 3.3

5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA

5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA,

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

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

Zawarte w dniu 24.04.2006 r porozumienie między Spółką reprezentowaną przez pełnomocnika Zarządu w osobie Przewodniczącego RN Krzysztofa Fijałkowskiego a Panem Krzysztofem Moska. Przedmiotem porozumienia jest emisja celowa skierowana do Krzysztofa Moski z wyłączeniem prawa poboru dla pozostałych akcjonariuszy oraz nabycie przez Lubawa S.A., pozostałych 50% udziałów w Spółce PRYMUS Sp z o.o. Oświadczający powierzyli nadzór nad realizacją przedmiotu porozumienia Zarządowi Lubawa S.A

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

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

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

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

Zawarta w dniu 20.06.2006 umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania zabudowanej nieruchomości położonej w Iławie. Wartość umowy to 3,3 mln zł Spółka otrzymała przedpłatę w kwocie 2 mln zł. Pozostała należność zostanie wpłacona do 30.06.2007 o ile Kupujący nie uzyska wcześniej ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę. Jednocześnie została zawarta umowa odkupu przez Spółkę ww. nieruchomości za tę samą cenę o ile Kupujący nie uzyska do dnia

30.06.2007 ostatecznej decyzji o pozwoleniu na rozbiórkę oraz budowę centrum handlowego na ww nieruchomości.

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

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

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

Spółka Lubawa S.A. w I półroczu 2006 r była spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której wchodziły spółki zależne: Sarmata Sp z o.o, MISTA Sp z .o .o oraz spółka stowarzyszona Prymus Sp z o.o. Spółka Lubawa utraciła status spółki dominującej dla Sarmata Sp z o.o (Sarmata jest obecnie spółką stowarzyszoną) oraz dla Mista Sp z o.o (udziały w Mista Sp z o.o zostały sprzedane)

Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 30.06.2006 r zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Finansowym w Nocie 4.

5.3. OPIS TRANSAKЦИИ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI,

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

W Spółce w 2006 r nie wystąpiły transakcje z podmiotami 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 30.06.2006 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (nota nr 19)

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

6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o udzielonych pożyczkach na dzień 30.06.2006 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (nota nr 10).

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

7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI;

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

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

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2006 r

9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W I półroczu 2006 r Spółka prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi i terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań finansowych. Nie wystąpiły zakłócenia w płynności finansowej. Spółka zaciągnęła kredyt na zakup oddziału Milagro w Grudziądzu, który został spłacony z wpływów z emisji akcji serii E. Nie występują żadne okoliczności, które uniemożliwiłyby realizację zaciągniętych przez Spółkę zobowiązań.

10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH,

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

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

We wrześniu 2006 r Spółka otrzymała środki z emisji akcji serii E, której celem było pozyskanie przez Spółkę kapitału niezbędnego do jej dalszego rozwoju. Środki uzyskane z emisji tej serii przeznaczone zostały na spłatę kredytów zaciągniętych na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Powlekarnia.

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

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

W ocenie Zarządu w pierwszym półroczu 2006 r nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik.

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

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

Czynniki zostały wymienione w pkt 3.1

Głównym celem polityki Spółki jest konsolidacja firm produkujących na potrzeby wojska oraz rozszerzanie asortymentu.

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

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

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

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia raportu funkcję Prezesa Zarządu Lubawa S.A. pełni Pan Włodzimierz Fafiński. Pan Witold Jesionowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 14.09.2006 r.

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

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

15. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. Członkom Zarządu z tytułu pełnionych funkcji w Zarządzie Spółki oraz radach nadzorczych Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. :

	z tytułu pełnienia funkcji w Lubawa S.A.	z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych
Witold Jesionowski - Prezes Zarządu	102 tys. zł,	28 tys zł
Zbigniew Paduch - Wiceprezes Zarządu	48 tys. zł.	0 tys zł

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

	Z tytułu pełnienia funkcji w Lubawa S.A.
Halina Nozdryn Płotnicka	5 tys. zł,
Krzysztof Fijałkowski	20 tys. zł,
Marcin Ochnik	4 tys. zł,
Bogdan Paduch	4 tys. zł,
Jacek Łukjanow	14 tys zł
Krzysztof Dobrowolski	14 tys zł
Robert Karwowski	12 tys zł
Borgosz Przemysław	14 tys zł

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

Liczba akcji wg informacji na dzień 02.10.2006:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Według posiadanych informacji na dzień 02.10.2006 następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

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

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

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

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

18. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH

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

Na dzień przygotowania sprawozdania nie są znane umowy mogące doprowadzić do zmian w proporcjach akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy z wyjątkiem porozumienia o którym poinformowano w pkt 5.1 niniejszego sprawozdania oraz emisji akcji serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Do dnia przekazania raportu akcje serii E nie zostały zarejestrowane przez sąd.

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

w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

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

20. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Emitent w omawianym okresie nie prowadził programów akcji pracowniczych.

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

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

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

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

- Umowa z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 04.08.2006r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2006r. – 30.06.2006r. oraz w przedmiocie badania i oceny sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2006 – 31.12.2006.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2006 r wynosi – 66 795 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2005 r wynosi – 64 660 zł

23. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

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

Prezes Zarządu
Włodzimierz Fafiński

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

Data i podpis