

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
LUBAWA S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2005 R. DO 30.06.2005 R.**

Lubawa, październik 2005

SPIS TREŚCI

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
2. SYTUACJA FINANSOWA ORAZ ISTOTNE ZAGROŻENIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	4
2.2. SKONSOLIDOWANE WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI I CZYNNIKI JE KSZTAŁTUJĄCE	5
2.3. SKONSOLIDOWANY BILANS ORAZ CHARAKTERYSTYKA AKTYWÓW I PASYWÓW	5
2.4. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY LUBAWA S.A.	6
3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	6
3.1. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OPISYWANYM OKRESIE I PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	6
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY LUBAWA S.A.	7
3.3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	8

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2005 r wchodziły następujące podmioty:
LUBAWA S.A. jako podmiot dominujący – Spółka specjalizuje się w produkcji konfekcji technicznej i w handlu artykułami sportowymi

SARMATA Sp z o.o. jako podmiot zależny (50%) – w przedmiocie działalności Spółki znajduje się zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości

MISTA Sp z o.o. jako podmiot zależny (52%) – głównym przedmiotem działalności jest produkcja i handel wyrobami z papieru

Niżej zestawiono podmioty bezpośrednio zależne kapitałów zakładowych oraz udziałów spółki dominującej w kapitałach poszczególnych spółek wg stanu na 31.06.2005 r.

Lp.	Nazwa spółki	Skrótowa nazwa spółki	Adres siedziby	Kapitał zakładowy w PLN	Udziały Spółki Wiodącej w kapitale zakł. (%)
Spółki zależne:					
1.	Sarmata Sp z o.o	Sarmata Sp z o.o	ul. Kasprzaka 29/31 01-234 Warszawa	100 000 zł	50%
2.	Mista Sp z o.o	Mista Sp z o.o	ul. Senatorska 18A/20 30-106 Kraków	148 438 zł	52%

1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. jest skoncentrowana produkcji konfekcji technicznej i obrocie artykułami papierniczymi.

Część działalności Grupy Kapitałowej stanowią usługi przerobu na rzecz odbiorców zagranicznych realizowane głównie przez Spółkę Dominującą.

Struktura sprzedaży	I półrocze 2004	struktura	I półrocze 2005	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	1 082,84	12,33%	971,57	14,37%
Sprzęt turystyczny	156,93	1,79%	80,34	1,19%
Sprzęt kwatermistrzowski	2 041,80	23,25%	52,79	0,78%
Towary	876,47	9,98%	625,02	9,24%
Artykuły papiernicze	0	0,00%	449,67	6,65%
Pozostałe, w tym materiały	395,11	4,50%	109,99	1,63%
Usługi	4 230,10	48,16%	4 471,72	66,14%
RAZEM	8 783,25	100,00%	6 761,10	100,00%

Spółka zależna Sarmata nie prowadzi typowej działalności, została ona powołana w celu administrowania nieruchomością. Na dzień przekazania raportu nieruchomość należąca do Sarmaty została sprzedana.

Spółka zależna MISTA prowadzi działalność w zakresie produkcji i handlu wyrobami z papieru. Głównymi dziedzinami firmy są: projektowanie, wydawnictwo i dystrybucja „Kartek na każdą okazję”. W asortymencie znajdują się także artykuły z kategorii „Wszystko do prezentów” i „Artykuły szkolne”. Od 1993 r. MISTA reprezentuje na polskim rynku amerykańskiego potentata w produkcji kartek Hallmark Cards Inc.

Znaczącą sprzedaż w okresie I kwartału Grupa realizuje na wykonywanej usłudze przerobu.

W I półroczu 2005 r. Grupa utrzymała strukturę sprzedaży zbliżoną do struktury w I półroczu ubiegłego roku. Widoczne zmiany w udziale przychodów z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego i usług są efektem opóźnienia postępowań przetargowych w wynikających z nich dostaw.

2. SYTUACJA FINANSOWA ORAZ ISTOTNE ZAGROŻENIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa Kapitałowa Lubawa S.A. uzyskała w okresie od 01.01.2005r do 30.06.2005 r. przychody ze sprzedaży w kwocie **6 761 tys zł.**

Obniżenie sprzedaży spowodowane zostało przede wszystkim:

- brakiem realizacji sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego w Spółce Dominującej w I półroczu br (w ubiegłym roku sprzedaż wyniosła 2 042 tys zł)
- Obniżeniem kursu EUR/PLN;

Kierunki zbytu	I półrocze 2004	struktura	I półrocze 2005	struktura
sprzedaż na kraj	4 522,64	51,49%	2 207,63	32,65%
sprzedaż eksportowa	4 260,61	48,51%	4 553,47	67,35%
RAZEM	8 783,25	100,00%	6 761,10	100,00%

Mimo niekorzystnego wpływu kursu Grupa zwiększyła poziom sprzedaży eksportowej poprzez wzrost wolumenu obrotu.

2.2. SKONSOLIDOWANE WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI I CZYNNIKI JE KSZTAŁTUJĄCE

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskanych przez Grupę Lubawa S.A. w okresie I półrocza 2005 w porównaniu z wynikami w I półroczu 2004 r przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	I półrocze 2004	I półrocze 2005	zmiana	
			wartościowa	zmiana %
Sprzedaż	8 783,25	6 761,10	-2 022,15	-23%
wynik brutto na sprzedaży	3 809,47	3 014,09	-795,37	-21%
wynik na sprzedaży	873,77	-365,26	-1 239,03	-142%
wynik operacyjny	1 356,36	109,42	-1 246,95	-92%
wynik brutto	1 166,31	271,91	-894,40	-77%
wynik netto	1 046,95	272,44	-774,51	-74%

Spadek wielkości w 2005 r w odniesieniu do 2004 r jest wynikiem realizacji przez Spółkę Dominującą w I półroczu 2004 r dostawy sprzętu kwatermistrzowskiego w ramach zamówienia złożonego na podstawie umowy podpisanej w 2002 r . Specyfiką Spółki Dominującej jest realizacja dostaw dla jednostek budżetowych zamawiających w drodze przetargów ogłaszanych w II i III kwartale.

Strata na sprzedaży w I półroczu 2005 r była efektem strat w spółkach zależnych. Spółka dominująca w opisywanym okresie odnotowała zysk w kwocie 132 tys zł. Spółka Sarmata jako spółka celowa i administrująca gruntem nie realizuje przychodów wystarczających na pokrycie kosztów zarządzania, natomiast MISTA jest cały czas w procesie restrukturyzacji.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa odnotowała zysk w wysokości **475 tys. zł**, który jest przede wszystkim rezultatem rozwiązania rezerw (w analogicznym okresie roku ubiegłego wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 483 tys zł).

Wpływ na wynik brutto i netto miał również wynik na działalności finansowej, który wyniósł **163 tys. zł**.

Pierwsze półrocze 2005 r Grupa zamknęła zyskiem, w kwocie **272 tys. zł**.

2.3. SKONSOLIDOWANY BILANS ORAZ CHARAKTERYSTYKA AKTYWÓW I PASYWÓW

Na dzień 30.06.2005 r. skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 44 250 tys. zł, co oznacza zmniejszenie w stosunku do stanu na dzień 31.12.2004 r. o 1 903 tys. zł (tj. 4,1%). Spadek ten zanotowały głównie aktywa obrotowe (o 11,4%). Wartość aktywów grupy w odniesieniu do stanu na dzień 30.06.2004 zwiększyła się o 3,3% Kapitały własne na dzień 31.06.2005 r. wyniosły 26 936 tys. zł, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania uzyskały poziom 18 569 tys. zł.

Wskaźniki płynności	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
wskaźnik płynności bieżącej	1,02	1,13	0,92
wskaźnik płynności podwyższonej	0,74	0,91	0,55
wskaźnik płynności szybki	0,47	0,67	0,15

W przedstawionych okresach Grupa systematycznie poprawiała swoją zdolność do regulowania zobowiązań bieżących.

2.4. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY LUBAWA S.A.

Podpisane w I półroczu przez Spółkę Dominującą umowy na dostawy dla odbiorcy instytucjonalnego będą miały znaczący, pozytywny wpływ na sytuację finansową Grupy w perspektywie kolejnego półrocza. Spółka Dominująca podpisała umowy na ogólna wartość brutto dostaw 9,3 mln zł.

W spółce zależnej MISTA kontynuowany jest proces restrukturyzacji, mający na celu redukcję kosztów oraz zwiększenie efektywności zarządzania i sprzedaży. Wynegocjowano układy spłaty zaległych zobowiązań z wierzycielami obejmujące również redukcję tych zobowiązań. W trakcie realizacji jest program zmiany działania biura i magazynu – redukcja liczby zatrudnionych osób oraz poszukiwania mniejszych i tańszych powierzchni biurowych i magazynowych. Znaczący wpływ na wyniki MISTY będą miały podpisane umowy o współpracy z Ahold Polska, Notabene, Empik i ALMA.

We wrześniu podpisano umowę sprzedaży nieruchomości w spółce zależnej Sarmata. Realizacja sprzedaży nieruchomości będzie miała pozytywny wpływ na wynik Sarmaty oraz na poziom jej zobowiązań wobec właścicieli.

3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

3.1. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTAPIŁY W OPISYWANYM OKRESIE I PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

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;
- zbliżający się okres świąteczny – najlepszy czas sprzedaży w zakresie „Kartek na każdą okazję” i Wszystko do prezentów”

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 detalicznym powodująca konieczność obniżenia cen i marż osiąganych na sprzedawanych towarach sportowych oraz artykułach papierniczych;
- 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);
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro; zbyt silna złotówka wpływająca na spadek wpływów ze sprzedaży eksportowej).

Czynniki wewnętrzne

silne strony:

- rozpoznawalna dobra marka w zakresie:
 - ◊ sprzętu chroniącego przed upadkiem;
 - ◊ kartek Hallmark Cards Inc
- szeroki i zróżnicowany zakres prowadzonej działalności oraz wysoka jakość oferowanych usług ;
- wysoko wykwalifikowana kadra;
- wiarygodność finansowa dająca dostęp do postępowań przetargowych, środków unijnych, kredytów;
- posiadanie koncesji na produkcję i obrót kamizelkami kulo- i odłamkooodpornymi;
- 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);
- wykorzystywanie w działalności gospodarczej zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP

słabe strony:

- problem ze sprzedażą zapasów magazynowych towarów z branży sportowej oraz artykułów papierniczych;
- poziom należności przeterminowanych i wynikające z niego ryzyka utraty wpływów z branży sportowej i artykułów papierniczych;
- brak nowych wyrobów w ofercie asortymentu BHP

3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY LUBAWA S.A.

Rozwój Grupy uwarunkowany jest głównie rozwojem Spółki Dominującej która planuje w II półroczu:

- udokumentowanie, wdrożenie i certyfikacja Wewnętrznego Systemu Kontroli
- uruchomienie linii produkcyjnej nowej tkaniny Thermojedwabiu
- rozwój działu technologicznego poprzez unowocześnienie wykorzystywanego oprogramowania i zatrudnienie kolejnych specjalistów w dziedzinie projektowania i przygotowania produkcyjnego wyrobów Spółki
- zmiany organizacyjne w strukturach sprzedaży w celu zwiększenia efektywności działalności i zmniejszenia kosztów

W spółkach zależnych przewidywane są dalsze działania mające na celu ich restrukturyzację oraz poprawę efektywności ich działania.

Spółka Dominująca szuka możliwości dalszej dywersyfikacji działalności poprzez wejście kapitałowe w inne podmioty oraz rozważa możliwość sprzedaży części dotychczas prowadzonej działalności.

3.3. 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
- Dokonano wdrożenia do produkcji Tropiku na samochód HONKER

Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Paduch

Prezes Zarządu
Witold Jesionowski

28.10. 2005 r.....

28.10. 2005 r.....

Data i podpis

Data i podpis