

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
LUBAWA S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2007 R. DO 30.06.2007 R.**

Lubawa, wrzesień 2007

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.....	9
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA	9
4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU.....	10
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH.....	10
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU	10
5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA	11
5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA,	11
5.2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI	12
5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI,	12
6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH	12
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH.....	12
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	12
7. INFORMACJE O EMISJI DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH;	13
8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK;.....	13
9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	13
10. OCENĘ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH,	13
11. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY,.....	13
12. CHARAKTERYSTYKĘ ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA.....	13
13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ;.....	14
14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO;.....	14
15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,14	14

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

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.

Od kwietnia 2006 r Spółka posiada w Grudziądzu samobilansujący się oddział LUBAWA S.A. MILAGRO który produkuje tkaniny powlekane, sprzęt dla ratownictwa, łódzie i namioty pneumatyczne oraz specjalistyczną odzież chroniącą przed skażeniami.

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 2007 r wyniosło 344 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do I półrocza 2006 roku nastąpiła zmiana zatrudnienia o 21,6% (efekt umowy zakupu oddziału Milagro w ramach którego Lubawa S.A. przejęła dotychczasowych pracowników Milagro-Powlekarnia)

1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

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

- sprzęt turystyczny – obecnie reprezentowany przede wszystkim przez przystawki do przyczep kempingowych oraz różne łódzie pneumatyczne, pławki pneumatyczne, pneumatyczne materace turystyczne.
- wojskowy sprzęt logistyczny - głównie namioty, kamizelki kulo- i odłamkoodporne, pokrowce, a także zasobniki, plandeki, szelki do przenoszenia oporządzenia.
- sprzęt ochrony osobistej oraz sprzęt chroniący przed upadkiem z wysokości, w tym podzespoły łącząco-amortyzujące m.in. szelki bezpieczeństwa, linki bezpieczeństwa, pasy monterskie, siedziska do pracy na wysokościach, odzież ochronna i specjalistyczna w tym, odzież przeciwochemiczna, skafandry pletwonurka SPE-1, kombinezony gazoszczelne, odzież kwaso-lugoochronna, skafander do pracy w wodzie dla PSP, fartuchy gospodarcze sprzęt dla

ratownictwa tj. namioty pneumatyczne, kabiny do dekontaminacji, pneumatyczne tratwy ratunkowe, lotnicze łodzie ratunkowe, próżniowe unieruchamiacze medyczne.

- pneumatyczne i elastyczne wyroby techniczne reprezentowane przez zbiorniki do transportu paliw, zbiorniki do paliw, zbiorniki do wody, pneumatyczne zamknięcia rurociągu, awaryjne zamknięcie kanalizacji burzowej, poduszki sztawerskie, pneumatyczne uszczelnienia bram magazynowych.

Działalność gospodarcza Lubawa S.A. w I półroczu 2007 r skoncentrowała się na świadczeniu usług przerobu 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 2007	struktura	I półrocze 2006	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	1 676,19	17,73%	1 551,31	15,20%
Sprzęt kwatermistrzowski	843,38	8,92%	2 066,41	20,24%
Towary (działalność zaniechana)	0,00	0,00%	1 757,78	17,22%
Pozostałe, w tym materiały	2 287,36	24,19%	362,82	3,55%
Usługi	4 647,86	49,16%	4 470,51	43,79%
RAZEM	9 454,79	100,00%	10 208,83	100,00%

* dane dotyczą działalności kontynuowanej i w zaniechaniu

W I półroczu 2007 r Spółka zmieniła strukturę sprzedaży do struktury w ubiegłym roku. Widoczne zmiany w udziale przychodów podyktowane były zwiększeniem sprzedaży pozostałych produktów realizowanych głównie przez oddział Milagro nabyty w 2006 r.. Również w I półroczu 2007 roku nie występuje już sprzedaż towarów tj. działalności zaniechanej.

2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE SPÓŁKI

Spółka zanotowała w okresie od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. przychody ze sprzedaży, z działalności kontynuowanej, w wysokości 9 455 tys. zł i były one wyższe od przychodów I półrocza 2006 r o 11,9 % tj o 1 004 tys. zł

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

dane w tys. zł	2007	2006	zmiana	
	I półrocze	I półrocze	wartościowa	zmiana %
Sprzedaż	9 454,79	8 451,05	1 003,74	12%
wynik brutto na sprzedaży	2 947,18	2 733,35	213,83	8%
wynik na sprzedaży	1 545,25	665,57	879,68	132%
wynik operacyjny	1 701,26	3 052,14	-1 350,88	-44%
wynik brutto	6 532,10	6 285,53	246,57	4%
wynik netto	5 625,69	5 430,33	195,36	4%
wynik netto uwzględniający działalność zaniechaną	5 625,69	5 412,04	213,65	4%

Wzrost wielkości operacyjnych w 2007 r w odniesieniu do 2006 r jest wynikiem realizacji większych dostaw pozostałych produktów wytwarzanych przede wszystkim przez oddział Milagro.

Na pozostałej kontynuowanej działalności operacyjnej Spółka odnotowała zysk w wysokości **156 tys. zł**

Wpływ na wynik brutto i netto na działalności kontynuowanej miał również wynik na działalności finansowej, która wyniósł **3 214 tys. zł**. W kwocie tej znalazły się:

- ✖ zrealizowany zysk ze zbycia inwestycji (3 105 tys zł)

Pierwsze półrocze 2007 Spółka zamknęła zyskiem netto, na działalności kontynuowanej, w kwocie **5 626 tys. zł**, wyższej o 4 % w porównaniu z ubiegłym rokiem.

2.2. PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

- dalsza realizacja usługi przerobu dla kontrahentów zagranicznych;
- realizacja podpisanych umów z MON
- możliwość przystępowania do przetargów wojskowych w kraju i zagranicą oraz realizacji dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego;

2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

istotny wpływ na działalność jednostki miały:

w I półroczu 2007 r.:

- Umowy zawarte ze znaczącym odbiorcą, na łączną kwotę dostaw 15 mln brutto;
- Spółka sfinalizowała sprzedaż gruntu w Iławie, zakupionego w grudniu 2005 r. Spółka otrzymała z tego tytułu wpłatę 1,3 mln zł (2 mln zł wpłynęło po podpisaniu umowy w 2006 r.);
- Rozszerzenie koncesji dla LUBAWA S.A. Milagro Oddział w Grudziądzu na wytwarzanie i obrót wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym;
- Podpisanie w dniu 15.02.2007r. aneksu do umowy na dostawę namiotów zwiększającego dotychczasową wartość umowy o 3,3 mln zł brutto w 2007 r.;

- Podpisanie w dniu 15.05.2007 r. umowy na dostawę kamizelek ochronnych w 2007 r. o wartości brutto 2,2 mln zł;
- Podjęcie Uchwały nr 12/2007 z dnia 21 czerwca 2007 r. przez Radę Nadzorczą zatwierdzającą projekt modernizacji parku maszynowego w Milagro o wartości 2 mln zł;

po dniu bilansowym tj. po 30.06.2007:

- Lubawa S.A. nabyła w celach inwestycyjnych działkę budowlaną o powierzchni 6,29 ha w Brudzenie koło Pucka. Wartość transakcji wynosiła 4,22 mln PLN.
- podpisanie z MON kontraktów na dostawy namiotów pneumatycznych na bazy noclegowe i bazy dowodzenia, wartość dostawy 6,5 mln brutto
- podpisanie w kolejnego aneksu do umowy z MON na dostawę namiotów zwiększającego dotychczasową wartość umowy o 3,3 mln zł brutto w 2007 r., spowoduje to, iż łączna wartość dostaw z tytułu umowy na 2007 r. wyniesie 9,8 mln zł brutto.

2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

- * prace nad nową technologią powlekania PVC

2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

W 2007 r Spółka nie posiadała ani nie nabywała akcji własnych

2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY

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

2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE

W opinii Emitenta nie jest on narażony na znaczące ryzyko kredytowe. Nie występują zakłócenia w przepływie środków pieniężnych. Wolne środki finansowe przeznaczane były na zakup gwarantowanych instrumentów finansowych (obligacje i bony skarbowe) lub instrumentów z gwarancją odkupu (buy sell back). W zarządzaniu ryzykiem kursowym stosowane były transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe typu forward i bezkosztowe opcje. Spółka dokonywała również inwestycji w papiery wartościowe notowane w GPW.

3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ SPÓŁKI

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

Czynniki zewnętrzne

czynniki pozytywne- możliwości:

- wejście w życie Ustawy o Ratownictwie Medycznym która to nakłada obowiązek wyposażania służb medycznych , pożarniczych i innych w sprzęt z oferty Lubawy S.A. (namioty, sprzęt ochronny do pracy na wysokości, ubrania ochronne)
- zapotrzebowania na dostawy sprzętu ochronnego do prac wysokości poza rynek krajowy
- ogłoszenie postępowań przetargowych na dostawy sprzętu kwatermistrzowskiego;
- ogłoszenie postępowań przetargowych na przedsiębiorstwa z branży
- duże zapotrzebowanie na przystawki do przyczep campingowych w Europie

czynniki negatywne - zagrożenia:

- ciągła zmiana prawodawstwa wprowadzająca dodatkowe ryzyka do prowadzonej działalności (brak jednoznacznych wytycznych w zakresie podatków i opłat związanych z podejmowanymi działaniami)
- trudna sytuacja na rynku powodująca konieczność obniżenia cen i marż osiąganych na sprzedawanych towarach;
- wyższy poziom technologiczny innych firm na rynku, które mogą realizować bardziej specjalistyczne zamówienia (efektem planowanych działań Spółce jest również wzrost zaawansowania technologicznego oferowanych produktów)
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro; zbyt silna złotówka wpływająca na spadek wpływów ze sprzedaży usług).

Czynniki wewnętrzne

silne strony:

- Lubawa S.A. posiada dobrą markę u odbiorców sprzętu kwatermistrzowskiego i ochronnego do prac na wysokości oraz usługi szycia przystawek
- posiadanie certyfikatów ISO 9001:2001, AQAP 2110:2003 oraz Wewnętrznego Systemu Kontroli
- posiadania koncesji na dostawy uzbrojenia
- uzyskanie od Ministra Gospodarki „Deklaracji uprawnienia” do udziału w przetargu międzynarodowym: Zakup kamizelek kuloodpornych oraz odzieży ochronnej przed bronią masowego rażenia dla personelu cywilnego”
- posiadanie patentów i zastrzeżeń wzorów przemysłowych takich jak pokrowce UPWD (pojazdy gaśnicowe), kamizelki kuloodporne, namioty .
- posiadanie technologii w zakresie wyrobów gumowych możliwość udziału w pracach badawczo-rozwojowych współfinansowanych przez budżet Państwa
- możliwość dywersyfikacji oferty poprzez produkcję takich wyrobów jak:
 - tkaniny powlekanie
 - ubrania ochronne przed zagrożeniami biologicznymi i chemicznymi
 - sprzęt ochronny do prac na wysokości o wyższym poziomie technologicznym oraz uzupełnienie oferowanego asortymentu o wyroby specjalistyczne takie jak (kaski, hełmy i inne) z importu
- posiadanie terenów budowlanych pozwalających na budowę nowego zakładu

- posiadanie terenów budowlanych przeznaczonych do dalszej odsprzedaży
- wysoko kwalifikowana siła robocza
- dobra sytuacja finansowa
- nowoczesny komputerowy system obsługi przedsiębiorstwa
- wiarygodność finansowa dająca dostęp do postępowań przetargowych, środków unijnych, kredytów;
- kontrakt na dostawy do 2010 roku w zakresie produkcji namiotów dla Ministerstwa Obrony Narodowej Lubawa S.A.

slabe strony:

- zbyt niska zdolność do innowacyjności produktowych
- niedobór kadry inżynierskiej do tworzenia i wdrażania nowych produktów
- obecne budynki wymagające nakładów remontowych,
- poziom należności przeterminowanych i wynikające z niego ryzyka utraty wpływów;

3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Spółka planuje 2007 r:

- rozpocząć produkcję wyrobów przy zastosowaniu tkanin PVC wyprodukowanych w oparciu o nową technologię powlekania (opracowaną w LUBAWA S.A. produkcja tkanin powlekanych PVC w Oddziale Milagro na potrzeby rynków: spożywczego, górnictwa, transportu)
- przystąpienie do przetargów organizowanych w krajach NATO dzięki uzyskaniu „Deklaracji uprawnienia”
- nawiązanie współpracy z nowymi odbiorcami w Europie
- zakupy inwestycyjne i kapitałowe mające na celu umacnianie pozycji rynkowej jako solidnego i profesjonalnego partnera w zamówieniach dla służb mundurowych (w maju zostało ogłoszone zaproszenie do rokowań w sprawie prywatyzacji bezpośredniej przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Bielskie Zakłady Lin i Pasów „Bezalin”, Lubawa SA odpowiedziała na powyższe ogłoszenie)
- podpisywanie umów współpracy z innymi dostawcami sprzętu dla służb mundurowych w celu konsolidacji

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 firmą oferującą aktualnie najlepsze warunki handlowe oraz najwyższą jakość wyrobu.

W rezultacie działań podjętych w 2005-2006 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.

Kierunki zbytu	I półrocze 2007	struktura	I półrocze 2006	struktura
sprzedaż na kraj	4 725,87	49,98%	3 897,24	46,12%
sprzedaż zagraniczna	4 728,92	50,02%	4 553,81	53,88%
RAZEM	9 454,79	100,00%	8 451,05	100,00%

* dane dotyczą tylko działalności kontynuowanej

Stopień uzależnienia od dostawców i odbiorców omówiono w pkt 3.3

5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA

5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA,

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

O wszystkich znaczących umowach Spółka informuje w bieżących raportach. Na sytuację Spółki w 2007 będą miały wpływ następujące umowy:

Zawarta w dniu 10.05.2006 r Umowa z Ministerstwem Obrony Narodowej na dostawę namiotów w latach 2006-2010. Globalna wartość dostaw (po uwzględnieniu podpisanych aneksów) to kwota 41 244 tys zł. W 2007 r Spółka dostarczy namioty o wartości 6 601 tys zł. (w dniu 15.02.2007 r Spółka podpisała aneks zwiększający wartość dostaw w 2007 r o 3 367 tys zł)

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

W dniu 15 maja 2007 roku Spółka podpisała umowę z Ministerstwem Obrony Narodowej (Departament Zaopatrywania Sił Zbrojnych) na dostawę kamizelek ochronnych dla wojsk lądowych typu OLV o wartości brutto 2.188 tys zł.

Podpisanie w bieżącym roku umowy konsorcyjnej o współpracy z Mawą Sp. z o.o. Celem umowy jest połączenie potencjału Lubawa SA i Mawa Sp z o.o w zakresie realizacji zamówień publicznych i przetargowych w szczególności na kamizelki kuloodporne i osłony balistyczne. Liderem Konsorcjum wraz z prawem reprezentowania obu spółek na zewnątrz została Lubawa SA . Konsorcjum będzie obowiązywać do końca 2010 r. z możliwością przedłużenia współpracy.

Dnia 07.06.2006r. została podpisana przedwstępna umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu w Olsztynie. Warunkowa umowa sprzedaży zostanie podpisana w przypadku ziszczenia się następującego warunku, że w uchwalonym przez Radę Miasta Olsztyn i ogłoszonym w Dzienniku Urzędowym Województwa Warmińsko-Mazurskiego, miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego miasta Olsztyn sprzedawane działki przeznaczone będą pod budowę mieszkaniowo-handlowo-usługową. Umowa warunkowa sprzedaży zostanie zawarta w terminie 14 dni od dnia ukazania się Dziennika Urzędowego Województwa Warmińsko-Mazurskiego, nie później niż do dnia 31.07.2007r. Umowa z dnia 07.06.2006 r w sprawie sprzedaży nieruchomości w Olsztynie nie doszła do skutku z powodu nieziszczenia się warunków zawartych w umowie.

Lubawa S.A. nabyła w celach inwestycyjnych działkę budowlaną o nr 202/4 o łącznej powierzchni 6,29 ha w Brudzenie koło Pucka. Wartość transakcji wynosiła 4,22 mln PLN

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 2007 r nie tworzyła Grupy Kapitałowej. Podmioty Sarmata Sp z o.o. oraz Prymus Sp z o.o. są spółkami stowarzyszonymi.

Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 30.06.2007 r zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Finansowym w Nocie 4.

W trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2007 r Spółka lokowała środki również w papiery wartościowe. Informacje szczegółowe znajdują się w Nocie nr 5 do Sprawozdania Finansowego. Zakupy zostały sfinansowane ze środków własnych

5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI,

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

W Spółce w w pierwszych sześciu miesiącach 2007 r nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanyimi 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 30.06.2007 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (nota nr 20)

Informacje o gwarancjach/poręczeniach na dzień 30.06.2007 zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (rozdz. VI pkt 5).

6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o udzielonych pożyczkach na dzień 30.06.2007 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (nota nr 11).

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 30.06.2007 r zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego (rozdz. VI pkt 5)

7. INFORMACJE O EMISJI DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH;

W okresie objętym raportem Spółka nie dokonała emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2007 r

9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2007 r Spółka 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 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. Nakłady inwestycyjne w 2007 r Spółka planuje sfinansować ze środków własnych i uzyskanych kredytów.

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

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

W ocenie Zarządu w pierwszym półroczu 2007 r nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik.

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

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

Czynniki zostały wymienione w pkt 3

Głównym celem polityki Spółki jest konsolidacja firm produkujących na potrzeby wojska oraz rozwój własnych technologii i produktów. W planach na 2007 r znalazły się wydatki inwestycyjne

m.in. na przejęcia i wspólne przedsięwzięcia z firmami z branży oraz prace nad nowymi technologiami i produktami.

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. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2007 r Spółka nie tworzyła Grupy Kapitałowej.

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 2007 r zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających.

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

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

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

Aktualny na dzień 30.06.2007 r skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego za 2007 r

15. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI,

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

Umowa zawarta z Panem Włodzimierzem Fafińskim w dniu 18.09.2006 przewiduje w przypadku rozwiązania stosunku pracy z przyczyn leżących wyłącznie po stronie pracodawcy wypłatę odszkodowania w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia.

16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. Członkom Zarządu z tytułu pełnionych funkcji w Zarządzie Spółki oraz radach nadzorczych należących do Grupy Kapitałowej Lubawa S.A. :

Lp	Imie i nazwisko	z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA” S.A.	z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych
1.	Włodzimierz Fafiński – Prezes Zarządu	85 000,00 zł	0,00 zł

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. Członkom Rady Nadzorczej Lubawa S.A.:

Lp	Imie i nazwisko	z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA” S.A.
1.	Jacek Łukjanow	31 714,05 zł
2.	Krzysztof Dobrowolski	25 235,74 zł
3.	Przemysław Borgosz	26 649,38 zł
4.	Piotr Gańko	28 190,25 zł
5.	Robert Karwowski	24 666,48 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 21.09.2007

Imie i nazwisko	Pełniona funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za II kwartał	Liczba akcji na dzień przekazania raportu półrocznego	Wartość nominalna akcji w zł
Włodzimierz Fafiński	Prezes Zarządu	79 017	79 017	15 803,00
Jacek Łukjanow	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7 485 180	7 568 180	1 513 636,00
Krzysztof Dobrowolski	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	11 300	11 300	2 260,00
Przemysław Borgosz	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	251 800	251 800	56 360,00
Piotr Gańko	Sekretarz Rady Nadzorczej	3 481	3 481	696,20
Robert Karwowski	Członek Rady Nadzorczej	-	-	-

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

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

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

Według posiadanych informacji na dzień 21.09.2007 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:

Lp.	Imię i nazwisko	liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji i ich % udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
1.	Krzysztof Fijałkowski	8 508 247	9,78%	8 508 247 (9,78%) głosów na WZ
2.	Jacek Łukjanow	7 568 180	8,70%	7 568 180 (8,70%) głosów na WZ
3.	Dariusz Lechowicz	4 705 137	5,41%	4 705 137 (5,41%) głosów na WZ

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

19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH

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

Na dzień przygotowania sprawozdania nie są znane umowy mogące doprowadzić do zmian w proporcjach akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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

w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

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

21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Emitent w omawianym okresie nie prowadził programów akcji pracowniczych

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

oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta. Akcje Emitenta nie są 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 Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 22.06.2007r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007r. – 30.06.2007r. oraz w przedmiocie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007 – 31.12.2007.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2007 r wynosi – 52 460 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2006 r wynosi – 66 795 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia w 2007 r wynikająca z umów nie dotyczących badania sprawozdań finansowych zawartych z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o – 50 508 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia w 2006 r wynikająca z umów nie dotyczących badania sprawozdań finansowych zawartych z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp z o.o – 38 186 zł

24. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

25. 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 sprawozdania finansowego inwestora za okres 1.01.2007r. do 30.06.2007r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: „REWIT” Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 101.

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

Prezes Zarządu
Włodzimierz Fafiński

21 wrzesień 2007 r.....
Data i podpis