

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
INWESTORA LUBAWA S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2008 R. DO 30.06.2008 R.**

Lubawa, wrzesień 2008

SPIS TREŚCI

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ INWESTORA	4
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA INWESTORA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTORA	4
2. SYTUACJA FINANSOWA INWESTORA ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI.....	5
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	6
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ :	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	6
2.7. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	7
3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI INWESTORA ...	7
3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ INWESTORA.....	7
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ INWESTORA	8
3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA	9
4. INFORMACJA O PRODUKTACH, TOWARACH, USŁUGACH I RYNKACH ZBYTU.....	9
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH.....	9
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU	10
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	12
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH.....	12
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	12
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	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	13
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
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. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA INWESTORA	18
24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU INWESTORA	18
24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE INWESTORA.....	19
24.3. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	19
24.4. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....	19
24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA	19
24.6. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	20
25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	20
26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ INWESTORA

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA INWESTORA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH

W trakcie I półrocza 2008 r. „LUBAWA” Spółka Akcyjna nie tworzyła Grupy Kapitałowej, sprawozdanie finansowe inwestora uwzględnia wyniki spółek stowarzyszonych.

Charakterystyka inwestora została przedstawiona w pkt 1 Informacje ogólne Sprawozdania Finansowego Inwestora

Ze względu na charakter działalności Inwestora 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.

W sprawozdaniu za I półrocze 2008 r. uwzględniono spółki stowarzyszone: SARMATA Sp. o.o. i PRYMUS Sp. z o.o. (do 21 maja 2008 r. LUBAWA” S.A. posiadała 50 %) - wycenione metodą praw własności.

Średnioroczne zatrudnienie w Lubawa S.A. w I półroczu 2008 r. wyniosło 391 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku nastąpił wzrost zatrudnienia o 13,7%.

1.2. DZIAŁALNOŚĆ INWESTORA

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 łodzie 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 przeciwchemiczna, skafandry pletwonurka SPE-1, kombinezony gazoszczelne, odzież kwaso-ługoochronna, 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 2008 r. skoncentrowała się na produkcji sprzętu kwatermistrzowskiego oraz świadczeniu usług przerobu i ochrony do prac na wysokościach.

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

Struktura sprzedaży	I półrocze 2008	struktura	I półrocze 2007	struktura
Sprzęt chroniący przed upadkiem	2 171	9,6%	1 676	23,4%
Sprzęt kwatermistrzowski	16 006	70,6%	843	11,8%
Usługi	4 500	19,8%	4 648	64,8%
RAZEM	22 677	100,00%	7 167	100,00%

Przychody ze sprzedaży wykazane w sprawozdaniu są przychodami realizowanymi jedynie przez Lubawa S.A. W I półroczu 2008 r. w strukturze przychodów znaczący udział stanowiły przychody z tytułu sprzedaży sprzętu kwatermistrzowskiego. Sprzedaż ta podyktowana była m.in. kontraktem wieloletnim na namioty wojskowe jak i kontraktem na bazy noclegowe. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż w okresie obniżającego się kursu EUR/PLN Spółka nieznacznie zmniejszyła (o 3%) wartość przychodów z tytułu usługi przerobu (przychody realizowane są w EUR). Również pomimo spadku udziału w strukturze przychodów ze sprzętu chroniącego przed upadkiem, ta grupa produktów odnotowała wzrost poziomu sprzedaży.

2. SYTUACJA FINANSOWA INWESTORA ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI

2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W okresie od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. zanotowano przychody ze sprzedaży w wysokości **25 016 tys. zł.**

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach uzyskanych przez inwestora Lubawa S.A., z działalności, w okresie sześciu miesięcy 2008 roku w porównaniu z wynikami w 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	2008 I półrocze	2007 I półrocze	zmiana wartościowa 2008/2007	zmiana % 2008/2007
Sprzedaż	25 016	9 454	15 562	164,61%
wynik brutto na sprzedaży	8 246	2 947	5 299	179,81%
wynik na sprzedaży	5 253	1 545	3 708	240,00%
wynik operacyjny	5 188	1 701	3 487	205,00%
wynik brutto	695	6 532	-5 837	-89,36%
wynik netto	-127	5 626	-5 753	-102,26%

Lubawa S.A. istotnie zwiększyła wynik brutto na sprzedaży i wynik na sprzedaży na które główny wpływ miały większe zamówienia z MON i JW. Wynik brutto za I półrocze 2008 r. uwzględnił zbycie udziałów spółki stowarzyszonej PRYMUS Sp. z o.o.

Na wynik brutto i netto z działalności Spółki wpływ miały następujące czynniki:

- * wynik na sprzedaży udziałów jednostki stowarzyszonej (-2 374 tys. zł)
- * aktualizacja wyceny posiadanych papierów wartościowych (-2 102 tys. zł)

I półrocze 2008 r. Inwestor zamknął stratą netto w kwocie **127** tys. zł.

2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Pozytywny wpływ na sytuację finansową Spółki Lubawa S.A. w perspektywie kolejnego roku będą miały następujące czynniki:

- dalsza realizacja usługi przerobu dla kontrahentów zagranicznych;
- możliwość przystępowania do przetargów wojskowych oraz realizacji dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego;
- rozszerzenie asortymentu produktów
- utworzenie nowego zakładu produkcyjnego w Chinach.

2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ

Istotny wpływ na działalność miały:
w roku obrotowym:

- umowy zawarte ze znaczącymi odbiorcami (sprzętu kwatermistrzowskiego), na łączną kwotę dostaw prawie 18,9 mln netto;
- istotne zamiany zachodzące na rynkach finansowych (GPW w Warszawie)

2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

○ kontynuacja prac nad stworzeniem technologii produkcji tkanin powlekanych PVC, wdrożono nową generację trudnopalnego sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości

2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

W I półroczu 2008 r. Spółka nie posiadała ani nie nabywała akcji własnych

2.6. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY

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

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).

3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI INWESTORA

Obecnie Lubawa S.A. nie tworzy Grupy Kapitałowej, podane poniżej czynniki dotyczą Spółki Lubawa S.A. oraz spółek z nią stowarzyszonych (posiadane przez Lubawa S.A. udziały nie dają Lubawa S.A. prawa kontroli w tych spółkach)

3.1. CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA SYTUACJĘ INWESTORA

Na sytuację finansową Lubawa S.A. i stowarzyszonych z nią spółek ma wpływ szereg czynników zarówno makroekonomicznych, jak i związanych z samymi Spółkami:

Czynniki zewnętrzne

czynniki pozytywne- możliwości:

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

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).
- spadek notowań papierów wartościowych na GPW związanych z działalnością inwestycyjną LUBAWA S.A.

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
- posiadania koncesji na dostawy uzbrojenia
- 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 powlekane
 - 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
- wykwalifikowana 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 r. 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
- brak działu zajmującego się przygotowaniem przetargów zagranicznych

3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ INWESTORA

Spółka planuje w 2008 r:

- rozwój nowych produktów, w tym dla sektora cywilnego. Rozważa się możliwość produkcji tkanin łodziowych, tkaniny do produkcji elastycznych przewodów wentylacyjnych oraz kompozytów balistycznych. Część tych produktów jest już na etapie badań. Trwają prace projektowe nad nowymi namiotami,
- nawiązanie współpracy z nowymi odbiorcami w Europie,
- wkroczenie na rynek chiński,
- umacnianie pozycję głównego dostawcy sprzętu kwatermistrzowskiego dla wojska i innych służb mundurowych,
- modernizacyjne majątku spółki zmierzające do zwiększenia potencjału produkcyjnego spółki.

Ponadto spółka podjęła prace zmierzające do rozpoczęcia działalności produkcyjnej w Chinach, co pozwoli na ograniczenie kosztów produkcji.

3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA

Skala ryzyka prowadzonej przez Lubawa S.A. działalności jest w dużej mierze powiązana z koniunkturą gospodarczą.

Lubawa S.A. 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 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. pogłębia relacje z dotychczasowymi stabilnymi partnerami, jak również w celu minimalizowania ryzyka systematycznie poszerza kontakty z nowymi potencjalnymi dostawcami tkanin balistycznych. 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.

Działania podejmowane w latach ubiegłych dały efekt w postaci dywersyfikacji dostawców podstawowych komponentów używanych w produkcji sprzętu ochrony osobistej.

W pozostałych obszarach działania Spółki 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 Spółkę sprzedawane są głównie na rynku krajowym, natomiast usługa świadczona przez Lubawa S.A. oferowana jest podmiotom zagranicznym.

Kierunki zbytu	I półrocze 2008	struktura	I półrocze 2007	struktura
sprzedaż na kraj	18 226	80,2%	2 536	35,3%
sprzedaż zagraniczna	4 501	19,8%	4 649	64,7%
RAZEM	22 727	100,0%	7 185	100,0%

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 2008 r. i 2007 r. miały bądź będą miały wpływ następujące umowy:

Umowa z dnia 15.05.2007 r. z Ministerstwem Obrony Narodowej (Departament Zaopatrywania Sił Zbrojnych) na dostawę kamizelek ochronnych dla wojsk lądowych typu OLV o wartości brutto 2.188 tys. zł.

Zawarte w dniu 28.06.2007 r. porozumienie o rozwiązaniu warunkowej umowy sprzedaży prawa wieczystego użytkowania zabudowanej nieruchomości położonej w Iławie zawartej w dniu 20.06.2006 r. W wyniku porozumienia została wpłacona do Spółki pozostała należność z tytułu transakcji w kwocie 1,3 mln zł (2 mln zł wpłynęło po podpisaniu umowy sprzedaży w czerwcu 2006 r.).

Podpisanie w dniu 4.07.2007 r. umów z Ministerstwem Obrony Narodowej na dostawę 6 kompletów namiotów pneumatycznych na bazy noclegowe i 2 kompletów namiotów pneumatycznych z przeznaczeniem na bazy dowodzenia. Łączna wartość umów to 6 436 tys. zł

Podpisanie w dniu 28.08.2007 r. umowy o dalszej współpracy z duńską firmą ISABELLA JYDSK CAMPING INDUSTRI A/S. Umowa została zawarta na okres od 1 sierpnia 2007 r. do 31 lipca 2012 r. Przewidywana wartość przedmiotu umowy wynosi 35 mln zł.

Zawarte na GPW w 2007 r. transakcje na akcjach Spółki Lentex S.A.

Dnia 07.06.2006 r. została podpisana przedwstępna umowa sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu w Olsztynie, która to nie doszła do skutku z powodu nie ziszczenia się warunków

zawartych w umowie. Spółka była zobowiązana do zwrotu otrzymanego zadatku w kwocie 900 tys. zł. Wyrokiem z dnia 8 lipca 2008 r. Sąd Apelacyjny zobowiązał spółkę „LUBAWA” S.A. do wykonania umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości w Olsztynie pod warunkiem, że gmina Olsztyn nie korzysta z prawa pierwokupu tej działki, a także do zapłaty kosztów sądowych w łącznej kwocie 212 tys. zł

Zawarta w dniu 28.02.2008 r. umowa z Jednostką Wojskową w Grudziądzu na dostawę baz noclegowych o wartości brutto 12 127 tys. zł.

Podpisanie w dniu 11.02.2008 r. aneksu do umowy wieloletniej z MON na dostawę namiotów wojskowych zwiększający wartość dostaw na 2008 r. do poziomu 6 811 tys. zł brutto

Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Wspólników Prymus Sp. z o.o. uchwały o umorzeniu udziałów należących do LUBAWA S.A.

Uchwałą nr 20/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki LUBAWA S.A. z 20 sierpnia 2008 r. upoważniono Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w celu ich umorzenia. Upoważnienie zarządu do skupu akcji jest ważne min. do momentu:

- upływu ważności upoważnienia tj. po 30 września 2009 r.
- wyczerpania środków przeznaczonych na skup akcji własnych w kwocie 5,5 mln zł
- osiągnięcia maksymalnej ilości skupowanych akcji na poziomie 7 mln szt.

Podpisanie w dniu 10 września 2008 r. z DYNEEMA BV (holandia) umowy licencyjnej dot. technologii prasowania polietylenu, na moc której LUBAWA S.A. będzie posiadała wyłączność technologii na rynku Polskim.

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 2008 r. posiadała udziały w dwóch spółkach stowarzyszonych: Sarmata Sp z o.o i Prymus Sp z o.o. (do 21 maja 2008 r. LUBAWA” S.A posiadała 50 %).

Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych emitenta na dzień 30.06.2008 r zostały zamieszczone w Informacjach Dodatkowych do Sprawozdania Finansowego Inwestora w Nocie nr 3 i 4 do Sprawozdania Finansowego Inwestora

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 wyniku uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników w Spółce „Prymus” Sp. z o.o. z dnia 21 maja 2008 r. o umorzeniu udziałów posiadanych przez „LUBAWA S.A., Spółka tytułem wynagrodzenia otrzymała za umorzone udziały 6 759 tys. zł. Płatność za umorzone udziały zostanie:

- wypłacona w gotówce w kwocie 5 445 tys. zł
 - wypłacona w kwocie 1 314 tys. zł poprzez przeniesienie własności akcji zwykłych Lentex S.A. oraz Hygienika S.A.
- w terminie 7 dni od dnia zarejestrowania w Sądzie uchwały o umorzeniu udziałów Spółki Prymus

6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH, GWARANCJACH

6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH

Informacje o zaciągniętych kredytach na dzień 30.06.2008 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (nota nr 20)

Informacje o udzielonych gwarancjach na dzień 30.06.2008 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (rozdz. VI pkt 5).

6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Wg stanu dzień 30.06.2008 r., Lubawa S.A. udzielała następujących pożyczek:

- pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 149 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31.12.2008 r. wraz z odsetkami umownymi.

Ponadto na dzień 30.06.2008 r. Spółka posiada dwie pożyczki w łącznej kwocie 140 tys. zł objęte odpisem aktualizującym.

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 30.06.2008 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora (rozdz. VI pkt. 5).

7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPLYWÓW Z EMISJI

Lubawa S.A. w 2006 r. przeprowadziła emisję akcji serii E, w wyniku której uzyskała kwotę 12 180 tys. zł. Środki uzyskane w wyniku emisji, w latach 2006-2008 zostały przeznaczone na:

- pokrycie kosztów emisji - 373 tys. zł
- spłatę kredytu zaciągniętego na sfinansowanie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Milagro-Polwekarnia - 9 296 tys. zł
- zakupy inwestycyjne mające na celu dalszy rozwój Spółki – do dnia sporządzenia raportu Spółka wydatkowała na ten cel kwotę - 1 918 tys. zł

W 2008 r. Spółka przewiduje kolejne wydatki na unowocześnienie parku maszynowego głównie w oddziale w Grudziądzu.

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

Inwestor nie publikował prognoz na 2008 r.

9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W I półroczu 2008 r. Lubawa S.A. prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi i terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań. 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. Spółka planuje inwestycje w nowe produkty i moce wytwórcze oraz podjęła prace zmierzające do otwarcia działalności w Chinach.

Nakłady inwestycyjne w 2008 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 I półroczu 2008 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 oraz perspektywy rozwoju zostały wymienione w pkt 3.

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 2008 r. zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających:

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 1/II/2008 odwołała Pana Włodzimierza Fafińskiego z funkcji Prezesa Zarządu LUBAWA S.A.

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 2/II/2008 powołała Pana Zbigniewa Klepackiego na stanowisko Prezesa Zarządu LUBAWA S.A. Z dniem 04.02.2008 r. Pan Zbigniew Klepacki zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 05.02.2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. uchwałą nr 3/II/2008 powołała Pana Andrzeja Krupnika do grona członków Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

W okresie od 01.07.2008 r. do dnia sporządzenia sprawozdania zaszły następujące zmiany w składzie osób zarządzających:

W dniu 20.08.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LUBAWA S.A. uchwałą nr 21/2008 odwołało Pana Roberta Karwowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej LUBAWA S.A.

Z dniem 20.08.2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LUBAWA S.A. uchwałą nr 22/2008 powołało Pana Henryka Tacika 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 30.06.2008 r. skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w pkt 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego Inwestora za I półrocze 2008 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 Zbigniewem Klepacki w dniu 06.02.2008 r. nie przewiduje, w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Spółki, wypłaty odszkodowania.

16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wynagrodzenie wypłacone, należne lub potencjalnie należne w okresie od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki:

		Z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA” S.A.
Członkowie Zarządu:		
1	Zbigniew Klepacki (Prezes Zarządu od 06.02.2008 r.)	130 689,66 zł
2	Włodzimierz Fafiński (Prezes Zarządu do 05.02.2008 r.)	10 000,00 zł
Członkowie Rady Nadzorczej:		
1	Przemysław Borgosz	34 481,43 zł
2	Krzysztof Dobrowolski	30 650,16 zł
3	Piotr Gańko	26 818,89 zł
4	Robert Karwowski	30 650,16 zł
5	Andrzej Krupnik	24 564,66 zł
6	Zbigniew Klepacki	6 085,75 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 25.08.2008 r.

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Pełniona funkcja</i>	<i>Liczba akcji na dzień przekazania raportu za II kwartał</i>	<i>Liczba akcji na dzień przekazania raportu półrocznego</i>	<i>Wartość nominalna akcji w zł</i>
Zbigniew Klepacki	Prezes Zarządu	nie posiada akcji Lubawa S.A		
Przemysław Borgosz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	nie posiada akcji Lubawa S.A		
Krzysztof Dobrowolski	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	11 300	11 300	2 260,00
Andrzej Krupnik	Sekretarz Rady Nadzorczej	nie posiada akcji Lubawa S.A		
Piotr Gańko	Członek Rady Nadzorczej	13 481	23 500	4 700,00
Henryk Tacik	Członek Rady Nadzorczej	nie posiada akcji Lubawa S.A		

Na dzień 25.08.2008 r. "LUBAWA" S.A nie dysponuje wiedzą nt. posiadania przez Członków Rady Nadzorczej akcji lub udziałów w spółkach stowarzyszonych "LUBAWA" S.A.

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 25.08.2008 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	4 350 000	5,00%	4 350 000 (5,00%) 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 obciążone 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 22.06.2007 r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007 r. – 30.06.2007 r. oraz w przedmiocie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2007 r. – 31.12.2007 r.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2007 r. wynosi – 52 460 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. – 46 116 zł
- Umowa z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku zawarta w dniu 02.06.2008 r. w przedmiocie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008 r. – 30.06.2008 r. oraz w przedmiocie badania i oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2008 r. – 31.12.2008 r.
- Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umów z tytułu badania sprawozdań finansowych za 2008 r. wynosi – 52 460 zł
- Łączna wysokość wynagrodzenia w 2008 r. wynikająca z umów nie dotyczących badania sprawozdań finansowych zawartych z Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. – 16 838 zł

24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA INWESTORA**24.1. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW BILANSU INWESTORA**

w tym z punktu widzenia płynności emitenta;

Struktura aktywów i pasywów została przedstawiona w poniższej tabeli.

<i>dane w tys. zł</i>		<i>Stan na</i>	<i>Stan na</i>	<i>struktura</i>	<i>struktura</i>
		30.06.2008r.	30.06.2007r.	2008	2007
AKTYWA					
A.	Aktywa trwałe, w tym:	29 260	54 188	42,42%	67,18%
I.	Wartości niematerialne	810	918	1,17%	1,14%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	18 274	14 968	26,49%	18,56%
III.	Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	139	10 044	0,20%	12,45%
IV.	Inwestycje długoterminowe	7 507	27 886	10,88%	34,57%
1.	Nieruchomości	4 089	516	5,93%	0,64%
2.	Długoterminowe aktywa finansowe	3 418	27 370	4,95%	33,93%
V.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 530	345	3,67%	0,43%
VI.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	27	0,00%	0,03%
B.	Aktywa obrotowe	39 724	26 476	57,58%	32,82%
I.	Zapasy	4 258	4 923	6,17%	6,10%
II.	Należności krótkoterminowe	15 480	5 883	22,44%	7,29%
1.	Należności z tytułu dostaw i usług	6 306	1 983	9,14%	2,46%
2.	Pozostałe należności	9 174	3 900	13,30%	4,83%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	19 768	15 568	28,66%	19,30%
1.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 704	6 286	3,92%	7,79%
2.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 064	9 282	24,74%	11,51%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	218	102	0,32%	0,13%
Aktywa razem		68 984	80 664	100,00%	100,00%

Wzrost udziału aktywów obrotowych w ogólnej sumie aktywów Inwestora jest efektem:

- ↳ wzrostu należności krótkoterminowych wynikłe z istotnych dostaw sprzętu kwatermistrzowskiego na koniec czerwca 2008 r. co odzwierciedlone jest we wzroście wielkości należności krótkoterminowych
- ↳ zmiany po stronie aktywów trwałych wynika ze zbycia inwestycji długoterminowej w postaci udziałów w jednostce stowarzyszonej (PRYMUS Sp. z o.o.)

<i>dane w tys zł</i>		<i>Stan na</i> 30.06.2008r.	<i>Stan na</i> 30.06.2007r.	<i>struktura</i> 2008	<i>struktura</i> 2007
PASYWA					
A.	Kapitał własny , w tym:	59 039	71 344	85,58%	88,45%
1.	Kapitał podstawowy	17 400	17 400	25,22%	21,57%
2.	Kapitał zapasowy	38 133	25 979	55,28%	32,21%
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny	135	17 387	0,20%	21,55%
4.	Zysk z lat ubiegłych	3 498	4 952	5,07%	6,14%
5.	Zysk netto roku bieżącego, w tym:	-127	5 626	-0,18%	6,97%
a.	Zysk netto spółki	3 282	6 409	4,76%	7,95%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 945	9 320	14,42%	11,55%
I.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	1 550	4 136	2,25%	5,13%
II.	Rezerwy na zobowiązania	488	582	0,71%	0,72%
III.	Zobowiązania długoterminowe	176	0	0,26%	0,00%
IV.	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	7 517	4 342	10,90%	5,38%
1.	Zobowiązania finansowe	0	0	0,00%	0,00%
2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 426	2 440	4,97%	3,02%
3.	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	732	5	1,06%	0,01%
4.	Pozostałe zobowiązania	3 359	1 897	4,87%	2,35%
V.	Rozliczenia międzyokresowe	214	260	0,31%	0,32%
Pasywa razem		68 984	80 664	100,00%	100,00%

24.2. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE INWESTORA

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 emitenta w danym roku obrotowym;

Opisu dokonano w nocie 4 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego inwestora.

24.4. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

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

Opisu dokonano w nocie 3 informacji dodatkowej do 1 sprawozdania finansowego inwestora.

24.5. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU 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 sprawozdaniu finansowym inwestora w rozdziale VI pkt 5.

25. 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 Inwestora LUBAWA S.A. oraz jego wynik finansowy.

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

26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego inwestora za okres 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. 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
Zbigniew Klepacki

16 września 2008 r.

.....
(data i podpis)