

Lubawa, Sierpień 2009



***SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA OKRES OD 01.01.2009 R. DO 30.06.2009 R.***

high
work
safety

LUBAWA S.A.

SPIS TREŚCI

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA	4
1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH	4
1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	4
2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI.....	5
2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	5
2.2. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	6
2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ.....	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 EMITENTA	7
3.1. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ EMITENTA	8
3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ EMITENTA	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.....	11
5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH I POWIĄZANIACH EMITENTA	11
5.1. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	11
5.2. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	12
6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH,	12
6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH	12
6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	12
7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	13
8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	13
9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	13
10. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	13
11. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....	13
12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA	14
13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	14
14. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	14

15. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	14
16. INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....	14
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.....	15
19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH	16
20. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	16
21. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....	16
22. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	17
23. INFORMACJA O UMOWIE EMITENTA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	17
24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA EMITENTA.....	17
24.1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI	17
24.2. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	17
24.3. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	17
24.4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA	17
24.5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	17
25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	18
26. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18

1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

1.1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA I PODMIOTÓW STOWARZYSZONYCH

„LUBAWA” Spółka Akcyjna w Lubawie jest spółką prawa handlowego posiadającą osobowość prawną i działająca 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 Zakłady Konfekcji Tekstylnej "LUBAWA" S.A. na "LUBAWA" S.A.

Siedziba Spółki znajduje się w Lubawie, przy ulicy Dworcowej 1. Spółka posiada oddział w Grudziądzu przy ulicy Waryńskiego 32-36.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie i są notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym spółkę obowiązują regulacje Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U z 2005 r. nr 183, poz. 1538) oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu (Dz. U. z 2005 r. nr 184, poz. 1539) 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 (Dz. U. z 2001 r., nr 67, poz. 679 ze zm.).

W dniu 03.06.2009r. została zarejestrowana Spółka XINGJIANG UNIFORCE-LUBAWA TECHNOLOGY Co.,Ltd w Chińskiej Republice Ludowej w Changji ul. Yanan Nan 40 , w której LUBAWA SA posiada 49 % udziałów . Zakresem działalności Spółki jest badanie i rozwój technologii barwienia i wykończenia wyrobów tekstylnych oraz produkcja tekstyliów wykorzystywanych do specjalnej konstrukcji oraz wyrobów pomocniczych, części zapasowych i zamiennych, a także usług w zakresie odpowiedniego wsparcia technicznego; usług w zakresie doradztwa handlowego i gospodarczego oraz technologicznego.

1.2. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja konfekcji technicznej. Skoncentrowana jest ona w następujących głównych grupach asortymentowych:

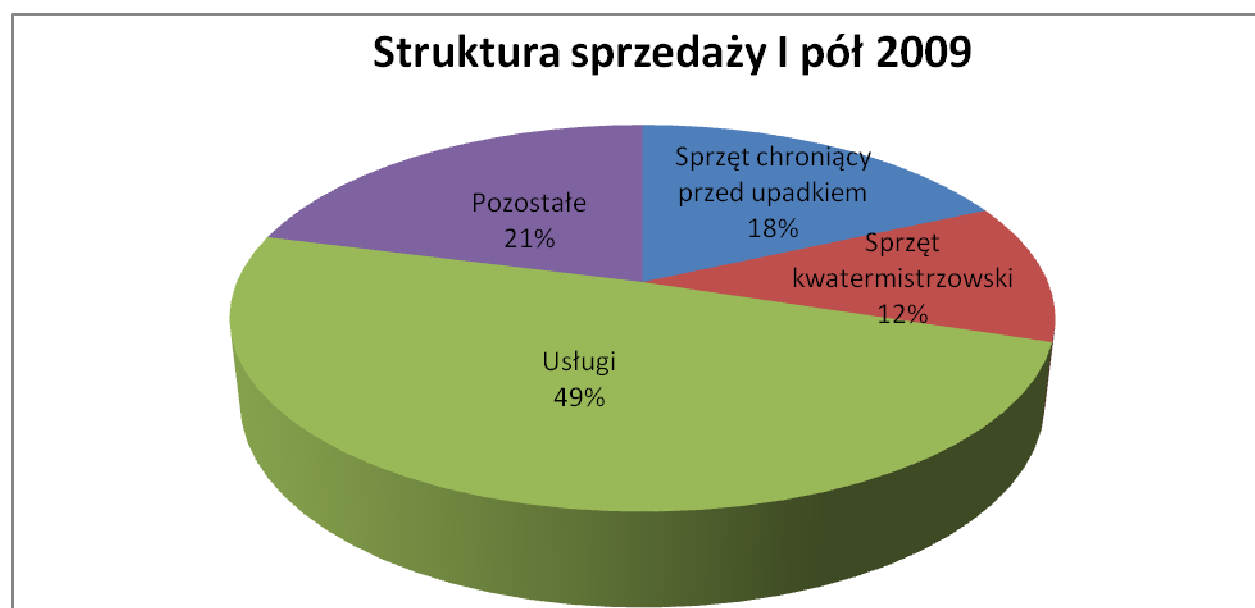
- sprzęt turystyczny – obecnie reprezentowany przede wszystkim przez przystawki do przyczep kempingowych oraz różne łodzie pneumatyczne, pławki pneumatyczne, pneumatyczne materace turystyczne.
- wojskowy sprzęt logistyczny - głównie namioty, kamizelki kulo- i odłamkoodporne, pokrowce, a także zasobniki, 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 przeciwichemiczna, skafandry płetwonurka 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 sztauerskie, pneumatyczne uszczelnienia bram magazynowych.

2. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA DLA DZIAŁALNOŚCI

2.1. WYNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Działalność gospodarcza Lubawa S.A. w I półroczu 2009 r. skoncentrowała się na świadczeniu usług przerobu, co stanowiło prawie połowę z 9 939 tys. zł wszystkich przychodów ze sprzedaży uzyskanych w I półroczu 2009 r.



W I półroczu 2009 r. Spółka utrzymała stabilny udział przychodów realizowanych z rynku cywilnego m.in. ze sprzętu chroniącego przed upadkiem. Pomimo znaczących zmian na rynku strefy służb mundurowych finansowanych ze środków publicznych, Spółka odnotowała 12 % udział sprzedaży na sprzęcie kwatermistrzowskim.

Wyniki finansowe na poszczególnych poziomach działalności uzyskane przez Lubawa S.A., w okresie sześciu miesięcy 2009 roku w porównaniu z wynikami w 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	2009 I półrocze	2008 I półrocze	zmiana wartościowa 2009/2008	zmiana % 2009/2008
Przychody ze sprzedaży	9 939	25 016	-15 077	-60,27%
wynik brutto na sprzedaży	2 764	8 246	-5 482	-66,48%
wynik na sprzedaży	-14	5 253	-5 267	-100,27%
wynik operacyjny	187	5 188	-5 001	-96,40%
wynik brutto	496	4 104	-3 608	-87,91%
wynik netto	192	3 282	-3 090	-94,15%

Lubawa S.A. istotnie zmniejszyła wynik netto w I półroczu 2009 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównym powodem zmniejszenia zrealizowanego wyniku jest redukcja i skurczenie się rynków zbytu związane z ogólnoswiatowym kryzysem. Pociągnęło to za sobą m.in. redukcję wydatków służb mundurowych w bieżącym okresie np.: MON

Średnioroczne zatrudnienie w Lubawa S.A. w I półroczu 2009 r. wyniosło 344 osób (bez osób na urloпах wychowawczych). W stosunku do analogicznego okresu 2008 roku nastąpił spadek zatrudnienia o 12%.

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,
- podjęcie działań w zakresie rozwinięcia rynku cywilnego krajowego i eksportowego dla produktów LUBAWY,
- rozszerzenie asortymentu produktów w wyniku prac rozwojowych i wdrożenia projektów celowych,
- rozwijanie działalności spółki joint venture w Chinach,
- pozyskanie nowych rynków i możliwości rozwoju poprzez zakup udziałów w spółce fińskiej Oy Scantarp Ab siedzibą w Kuopio.

2.3. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ

Istotny wpływ na działalność miały:

w roku obrotowym:

- umowy wieloletnie zawarte ze znaczącymi odbiorcami (sprzętu kwatermistrzowskiego, świadczenia usługi podmiotom zagranicznym),
- istotne zmiany zachodzące na rynkach finansowych (GPW w Warszawie),

- reakcja rynku krajowego i zagranicznego na ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy, powodujący zmniejszenie chłonności rynków zbytu,
- zmniejszenie wydatków w budżecie państwa na zakup sprzętu, produkowanego między innymi przez LUBAWA S.A.

2.4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

- wdrażanie projektu dot. pozyskanej technologii prasowania polietylenu na produkcję płyt balistycznych,
- kontynuacja prac nad stworzeniem technologii produkcji tkanin powlekanych PVC, wdrożono nową generację trudnopalnego sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości,
- pomyślne zakończenie projektu realizowanego z Głównym Instytutem Górnictwa tj. zrealizowanie prac rozwojowych nad przedsięwzięciem, którego celem było opracowanie antyelektrostatycznych wyrobów powlekanych dla wdrożenia w górnictwie.

2.5. INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

W dniu 20.08.2008 r. NWZA podjęto uchwałę nr 20/2008 upoważniającą Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. Uchwała NWZA przewiduje:

- upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych wygasa nie później niż z dniem 30.09.2009 r.,
- łączna ilość nabywanych akcji nie przekroczy 7 000 000 akcji,
- maksymalna cena nabycia akcji nie będzie wyższa niż 1,60 zł,
- wielkość środków przeznaczonych na skup akcji własnych nie przekroczy 5 500 000,00 zł.

Na dzień 30.06.2009 r. Spółka posiadała 5 084 011 akcji własnych w celu umorzenia.

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 były lokowane na lokatach bankowych.

3. ISTOTNE CZYNNIKI I PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Obecnie Lubawa S.A. nie tworzy Grupy Kapitałowej, podane poniżej czynniki dotyczą Spółki Lubawa S.A.

3.1. CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA SYTUACJĘ EMITENTA

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),
- zapotrzebowanie na dostawy sprzętu ochronnego do prac na wysokości poza rynek krajowy,
- ogłoszenie postępowań przetargowych na dostawy sprzętu kwatermistrzowskiego w kraju i poza granicami,
- 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 gąsienicowe), 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..

słabe strony:

- zbyt niska zdolność do innowacyjności produktowych,
- niedobór kadry inżynierskiej do tworzenia i wdrażania nowych produktów.

3.2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ EMITENTA

Spółka planuje w 2009 r:

- rozwój nowych produktów. Emitent prowadzi m.in. prace nad wdrożeniem do produkcji kompozytów balistycznych. Trwają prace projektowe nad nowymi namiotami pneumatycznymi,
- konsekwentne nawiązywanie współpracy z nowymi odbiorcami w Europie,
- dalsze rozwijanie działalności spółki joint venture na rynku chińskim,
- modernizacyjne majątku spółki zmierzające do zwiększenia potencjału produkcyjnego spółki,
- doprowadzenie do finalizacji prac związanych z zakupem udziałów w spółce Oy Scantarp Ab siedzibą w Kuopio.
- przesunięcie lokalizacji wydziału produkcyjnego zajmującego się produkcją sprzętu chroniącego przez upadkiem z zakładu produkcyjnego w Lubawie do zakładu produkcyjnego w Grudziądzu. Zmiana lokalizacji powyższego wydziału podyktowane jest zwiększeniem efektywności i racjonalizacją kosztową wytworzenia powyższej produkcji.

3.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA

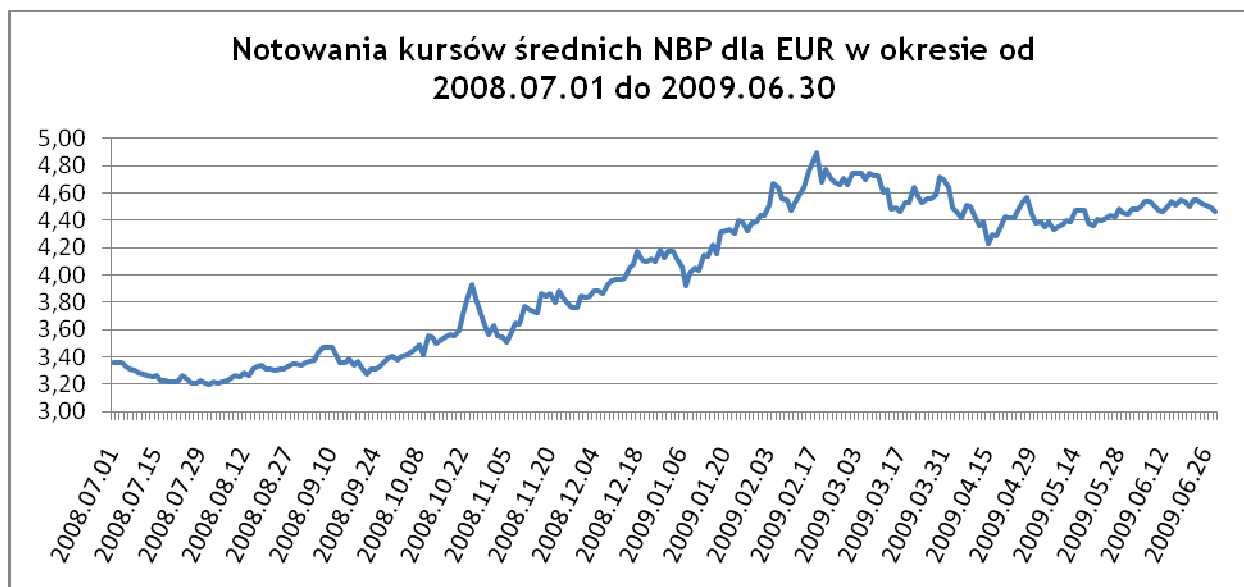
Skala ryzyka prowadzonej przez Lubawa S.A. działalności jest w dużej mierze powiązana z koniunkturą gospodarczą.

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) jak również zakup części surowców z zagranicy. W sytuacji znacznego umacniania się waluty krajowej jak

również istotnemu osłabieniu 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. 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.

Prowadzone nieustannie działania 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

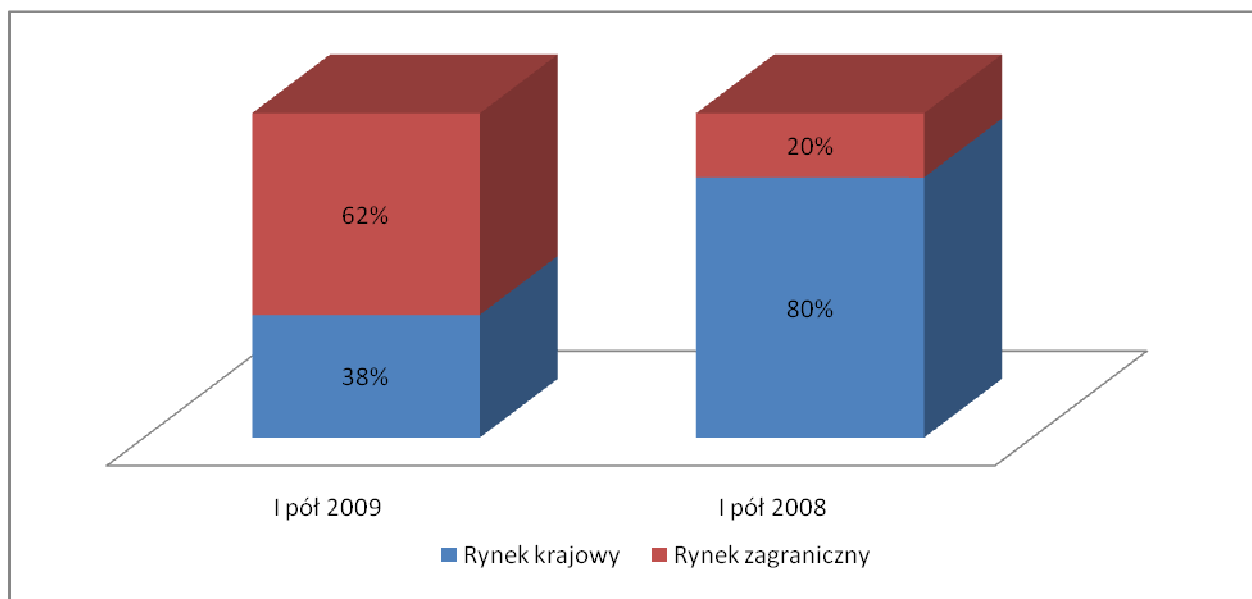
4.1. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

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 świadczone usługi oferowane są podmiotom zagranicznym.

W I półroczu 2009 r. zwiększył się udział przychodów ze sprzedaży usług w przychodach ze sprzedaży ogółem uzyskanych przez Spółkę.



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

O wszystkich znaczących umowach Spółka informuje w bieżących raportach. Na sytuację Spółki w 2009 r. i 2008 r. miały bądź będą miały wpływ następujące umowy:

Rok	Lp.	Podmiot	Data zawarcia	Przedmiot umowy	Wartość umowy
2009	1.	Xin Jiang Uniforce – Lubawa Technology (49 % udziałów LUBAWA S.A.)	19 czerwca 2009 r.	Dostawa namiotów pneumatycznych	18 722 000 zł
	2.	Ministerstwo Obrony Narodowej	11 lutego 2008 r.	Aneks do umowy na dostawę namiotów wojskowych na 2008 r.	6 811 000 zł
	3.	Ministerstwo Obrony Narodowej	27 maja 2009 r.	Aneks do umowy na dostawę namiotów wojskowych na	-----

		2009 r. (zmiana terminów dostaw)		
2008	1. Jednostka Wojskowa nr 1123 w Grudziądzu	28 lutego 2008 r.	Dostawa baz noclegowych	12 127 000zł
	2. Ministerstwo Obrony Narodowej	11 lutego 2008 r.	Aneks do umowy na dostawę namiotów wojskowych na 2008 r.	6 811 000zł
	3. DYNEEMA BV	10 września 2008 r.	Umowa licencyjna dot. technologii prasowania polietylenu	-----

5.2. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCY ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

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 w 2009 r. nie zawierała istotnych transakcji zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanyimi na innych warunkach niż rynkowe.

6. INFORMACJE O KREDYTACH, POŻYCZKACH,

6.1. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, POŻYCZKACH

Umową kredytu o linię wielocelową wielowalutową nr 801377698-I-KLW-25/2007 z dnia 11.07.2007 r. Spółka zaciągnęła kredyt krótkoterminowy w Banku PEKAO S.A Centrum Korporacyjne w Olsztynie ul. Dąbrowszczaków 11 na kwotę 3 500 000,00 zł. W dniu 28.01.2008 r. na mocy aneksu Nr 2 do w/w umowy zmieniona została kwota kredytu do wartości 2 000 000,00 zł. W ramach limitu kredytowego Spółka ma możliwość zadłużenia w rachunku bieżącym do kwoty 1 000 000,00 zł oraz skorzystania z innych instrumentów rynku pieniężnego (gwarancje, akredytywy, opcje walutowe). Oprocentowanie kredytu wg zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu (1 M WIBOR + 0,60 p.p.). Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiła hipoteka kaucyjna do wysokości kwoty 3 500 000,00 zł na nieruchomości położonej w Grudziądzu przy ul. Waryńskiego, na mocy aneksu Nr 2 z dnia 28.01.2008r. hipotekę kaucyjną łączną obniżono do kwoty 2 000 000,00 zł. Na dzień 30.06.2009r. wykorzystanie powyższego kredytu w rachunku bieżącym nie wystąpiło.

6.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Na dzień 30.06.2009 r. Lubawa S.A. udzielała następujących pożyczek:

- pożyczka wraz z odsetkami w kwocie 178 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31.10.2009 r. wraz z odsetkami umownymi.

Ponadto na dzień 30.06.2009 r. Spółka posiada dwie pożyczki w łącznej kwocie 130 tys. zł objęte odpisem aktualizującym.

Informacje o udzielonych poręczeniach na dzień 30.06.2009 r. zostały zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego emitenta (rozdz. VII pkt. 5).

7. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI

Emitent w I półroczu 2009 r. nie dokonywał emisji akcji.

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

Emitent nie publikował prognoz na 2009 r.

9. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W I półroczu 2009 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. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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 umocnienie działalności w Chinach. Emitent planuje akwizycję innych podmiotów. Nakłady inwestycyjne w 2009 r. Spółka planuje sfinansować z posiadanych środków własnych jak i zaciągnięcia kredytów.

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

W ocenie Zarządu w I półroczu 2009 r. nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik.

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

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 pierwszym półroczu 2009 roku skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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 30.06.2009 r. skład Zarządu i Rady Nadzorczej został przedstawiony w punkcie 1 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego LUBAWA S.A. za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.

15. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

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 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki przedstawia tabela poniżej:

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja w „LUBAWA S.A.	Z tytułu pełnienia funkcji w „LUBAWA S.A. (tys. zł)
1.	Zbigniew Klepacki	Prezes Zarządu	419
2.	Przemysław Borgosz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	35
3.	Krzysztof Dobrowolski	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	31
4.	Henryk Tacik	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	31
5.	Andrzej Krupnik	Sekretarz Rady Nadzorczej	31
6.	Piotr Gańko	Członek rady Nadzorczej	28

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 30.06.2009 r.

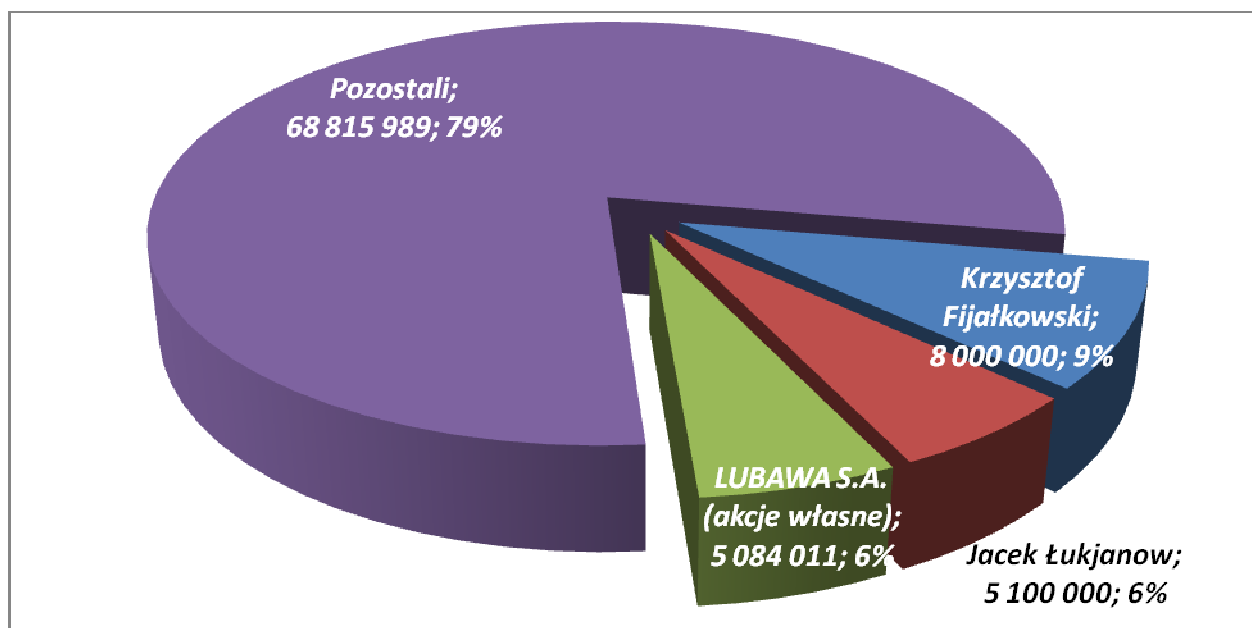
Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja w „LUBAWA S.A.	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009	Liczba akcji na dzień przekazania raportu półrocznego	Wartość nominalna na 30 czerwca 2009
1.	Zbigniew Klepacki	Prezes Zarządu	0	0	0
2.	Przemysław Borgosz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
3.	Krzysztof Dobrowolski	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	11 300	11 300	2 260
4.	Henryk Tacik	Z-ca przewodniczącego Rady Nadzorczej	0	0	0
5.	Andrzej Krupnik	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	0	0
6.	Piotr Gańko	Członek rady Nadzorczej	23 500	40 040	8 008

Na dzień 30.06.2009 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

Według posiadanych informacji na dzień 30.06.2009 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:



Lp.	Imię i nazwisko/Podmiot	Stan akcji na dzień 31 marca 2009 r.	Stan akcji na dzień 30 czerwca 2009 r.	Zmiana
1.	Krzysztof Fijałkowski	8 508 247	8 000 000	- 508 247
2.	Jacek Łukjanow	4 350 000	5 100 000	750 000
3.	LUBAWA S.A. (akcje własne)	4 395 384	5 084 011	688 627
4.	Pozostali	69 746 369	68 815 989	- 930 380
Razem		87 000 000	87 000 000	

19. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH

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

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

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

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

Rok	Lp.	Podmiot	Data zawarcia	Przedmiot Umowy	Wartość umowy
2008	1.	Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	2 czerwca 2008 r.	Przeгляд i badanie sprawozdania finansowego	52 460 zł
	2.	Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	15 stycznia 2007 r.	Bieżące doradztwo podatkowe	16 838 zł
2009	3.	Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	15 stycznia 2007 r.	Bieżące doradztwo podatkowe	7 320 zł
	4.	PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Regionalny Gdańsk	21 maja 2009 r.	Przeгляд i badanie sprawozdania finansowego	71 980 zł

24. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA EMITENTA

24.1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI

Zdarzenia zostały opisane w pkt 2.3 niniejszego sprawozdania.

24.2. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH dokonanych w ramach emitenta w danym roku obrotowym;

Opisu dokonano w nocy 3 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego emitenta.

24.3. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn;

Opisu dokonano w nocy 3 informacji dodatkowej do 1 sprawozdania finansowego emitenta.

24.4. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU EMITENTA

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

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

Informacje te zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym emitenta w rozdziale VII pkt 5.

25. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Zarząd LUBAWA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego LUBAWA S.A. na dzień 30.06.2009 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PKF Audyt, Oddział Regionalny Gdańsk, wpisana na listę krajową podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

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

24 sierpnia 2009 r.

.....
(data i podpis)