



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w pierwszym półroczu
2011 roku**

Spis treści

1. INFORMACJE OGÓLNE	- 3 -
2. ZAGADNIENIA KORPORACYJNE	- 4 -
2.1. Rejestracja Spółki	- 4 -
2.2. Kapitał akcyjny Spółki	- 4 -
2.3. Organy Spółki	- 4 -
2.3.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	- 4 -
2.3.2. Rada Nadzorcza	- 5 -
2.3.3. Zarząd Spółki	- 5 -
2.3.4. Prokurenci	- 6 -
2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących	- 6 -
2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	- 6 -
3. AKCJONARIAT	- 7 -
3.1. Struktura akcjonariatu	- 7 -
3.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	- 7 -
3.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	- 7 -
3.4. Znaczący akcjonariusze	- 7 -
3.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.	- 7 -
3.6. Umowy zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	- 8 -
3.7. System kontroli programów akcji pracowniczych	- 8 -
4. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU	- 9 -
4.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA	- 9 -
4.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA	- 11 -
4.3. Informacja o podstawowych produktach	- 12 -
4.4. Główne rynki prowadzonej działalności	- 13 -
4.5. Struktura sprzedaży w podziale na główne produkty	- 15 -
5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA	- 17 -
5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego	- 17 -
5.1.1. Analiza rentowności	- 17 -
5.1.2. Analiza struktury aktywów	- 18 -
5.1.3. Analiza rotacji.	- 19 -
5.1.4. Koszty według rodzaju.	- 19 -
5.2. Zasoby kapitałowe	- 20 -
5.2.1. Źródła kapitału Spółki	- 20 -
5.2.2. Wskaźniki płynności	- 21 -
5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki	- 21 -
5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki	- 22 -
5.3. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2011 roku na niefinansowe aktywa trwałe	- 22 -
5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje	- 22 -
5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi	- 23 -
5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	- 24 -
5.7. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.	- 24 -

6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

	- 25 -
6.1. Zarządzanie jakością	- 25 -
6.2. Istotne umowy	- 26 -
6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	- 27 -
6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	- 28 -
6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	- 28 -
6.7. Emisja akcji	- 28 -
6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy	- 28 -
6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju	- 28 -
6.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	- 29 -
6.11. Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	- 29 -

1. INFORMACJE OGÓLNE

NAZWA	BUDVAR Centrum Spółka Akcyjna
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	Zduńska Wola
ADRES	98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36
TELEFON	(0-43) 824 31 32
TELEFAX	(0-43) 824 31 33
POCZTA ELEKTRONICZNA	budvar@budvar.pl
STRONA INTERNETOWA	www.budvar.pl
REGON	730353650
NIP	829-16-35-137
KRS	0000143579
SEKTOR	budownictwo

Akcje BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 28 maja 2007 roku.

2. ZAGADNIENIA KORPORACYJNE

2.1. Rejestracja Spółki

Akt założycielski BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej, zwanej dalej „Spółką” został podpisany w dniu 15 listopada 1996 roku. Pierwotnie Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Sieradzu pod numerem RHB 845 - postanowienie Sądu Rejonowego w Sieradzu z dnia 24 marca 1997 roku. W dniu 16 grudnia 2002 roku Spółka została wpisana pod numerem KRS 0000143579 do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

2.2. Kapitał akcyjny Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.895.600,00 (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych i dzieli się na:

- 1) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 0100000, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda,
- 2) 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 0000001 do B 0150000, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda,
- 3) 8.045.600 (słownie: osiem milionów czterdzieści pięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 8045600, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.
- 4) 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach D 0000001 do D 16000000 o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.

2.3. Organy Spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

2.3.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BUDVAR Centrum SA odbyło się w dniu 9 maja 2011 roku i podjęło uchwały o:

- zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010 oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2010,
- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010,
- podziale zysku za rok 2010,
- udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki,
- powołaniu Rady Nadzorczej IV kadencji,
- powołaniu nowego członka Rady Nadzorczej.

2.3.2. Rada Nadzorcza

W okresie objętym sprawozdaniem nastąpiły poniżej opisane zmiany w składzie Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum SA.

Skład Rady Nadzorczej na początek okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

- ♦ Jan Kaczmarek – Przewodniczący Rady,
- ♦ Urszula Trzcińska – Zastępca Przewodniczącego Rady,
- ♦ Kazimierz Trzeciński – Sekretarz Rady,
- ♦ Aleksander Kowalczyk - Członek Rady.

W dniu 9 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Spółki na nową, wspólną IV Kadencję, następujące osoby:

- ♦ Jana Kaczmarka,
- ♦ Aleksandra Kowalczyka,
- ♦ Urszulę Trzcińską,
- ♦ Kazimierza Trzecińskiego,
- ♦ Pawła Trzecińskiego.

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

- ♦ Jan Kaczmarek – Przewodniczący Rady,
- ♦ Urszula Trzcińska – Zastępca Przewodniczącego Rady,
- ♦ Kazimierz Trzeciński – Sekretarz Rady,
- ♦ Aleksander Kowalczyk - Członek Rady,
- ♦ Paweł Trzeciński - Członek Rady.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

- ♦ Jan Kaczmarek,
- ♦ Aleksander Kowalczyk.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- c) monitorowanie procesu badania sprawozdania finansowego,
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta.

2.3.3. Zarząd Spółki

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu BUDVAR Centrum SA.

Rada Nadzorcza BUDVAR Centrum SA, uchwałą nr 5 z dnia 28 marca 2011 roku, na podstawie art. 368 § 4 k.s.h. powołała Zarząd IV kadencji w składzie:

- 1) Marek Trzeciński – Prezes Zarządu,
- 2) Maria Skrzypiec – Członek Zarządu.

Uchwała weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BUDVAR Centrum SA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010.

Skład Zarządu IV kadencji stanowi kontynuację Zarządu III kadencji.

2.3.4. Prokurenci

Na koniec okresu sprawozdawczego funkcję prokurenta pełniła Renata Młynarska – Szafran, która upoważniona została do wszystkich czynności związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa, z wyjątkiem wyłączonych przez art. 109³ k.c. – do zbycia przedsiębiorstwa, do dokonania czynności prawnej, na podstawie której następuje oddanie go do czasowego korzystania, oraz do zbywania i obciążania nieruchomości jest wymagane pełnomocnictwo do poszczególnych czynności.

W dniu 12 sierpnia 2011 roku Zarząd BUDVAR Centrum odwołał prokurę udzieloną Renacie Młynarskiej – Szafran w dniu 22 stycznia 2007 roku.

2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wyniosło 4.500 zł brutto, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

- Jan Kaczmarek – 1 500,00 zł
- Urszula Trzcińska – 1 000,00 zł
- Kazimierz Trzeciński – 1 000,00 zł
- Aleksander Kowalczyk – 1 000,00 zł

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu w okresie sprawozdawczym wyniosło 101.700,00 zł brutto, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu kształtowały się następująco:

- Marka Trzcińskiego z tytułu umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu BUDVAR Centrum SA wyniosło 42.000,00 zł; z tytułu sprawowania funkcji Prezesa Zarządu THERMO Style Sp. z o.o. Marek Trzeciński nie pobierał wynagrodzenia z uwagi na to, iż Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej,
- Marii Skrzypiec z tytułu umowy o pracę na stanowisku Członka Zarządu BUDVAR Centrum SA i Dyrektora ds. Technicznych wyniosło 59.700,00 zł.

2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

W pierwszym półroczu 2011 nie zostały zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi żadne umowy przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny albo w przypadku odwołania lub zwolnienia następującego z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

3. AKCJONARIAT

3.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2011 roku akcjonariuszem posiadającym akcje uprawniające do co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki był Marek Trzciński – Prezes Zarządu Spółki. Posiada on 7.395.600 akcji (74,73 % kapitału zakładowego); akcje te dają prawo do wykonywania 7.395.600 głosów na walnym zgromadzeniu (74,73 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu).

Pozostali akcjonariusze na dzień 30 czerwca 2011 roku posiadali łącznie 2.500.000 akcji (25,27 % kapitału zakładowego); akcje te dają prawo do wykonywania 2.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu (25,27 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu).

Według wiedzy Zarządu aktualnie żaden z pozostałych akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio akcji uprawniających do co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

3.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

3.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA (szt.)	Udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mark Trzciński – Prezes Zarządu BUDVAR Centrum SA	7.395.600	74,73
Urszula Trzcińska – Członek Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum SA	450.000	4,55

3.4. Znaczący akcjonariusze

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA (szt.)	Udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mark Trzciński	7.395.600	74,73

3.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

Jedyne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają z art. 159 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538), w zw. z art. 156 ust. 1 w/w ustawy i dotyczą zakazu nabywania lub zbywania na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji

emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego.

Nie występują natomiast żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje Spółki.

3.6. Umowy zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte przez Spółkę żadne umowy mogące w przyszłości wpłynąć na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

3.7. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie ma akcji pracowniczych.

4. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU

4.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA

Czynniki ryzyka i zagrożeń dla działalności Spółki wynikają przede wszystkim ze specyfiki branży i do najważniejszych zaliczmy:

- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym,
- ryzyko związane z konkurencją,
- ryzyko uzależnienia spółki od dostawców,
- ryzyko związane z przedstawicielami handlowymi,
- ryzyko związane z rozwojem sieci franchisingowej.

Do pozostałych zagrożeń, o charakterze ogólnym, zaliczyć należy:

- ryzyko związane z procesem sporządzania sprawozdań finansowych,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z awarią systemów informatycznych.

Opisane wyżej ryzyka, mimo wpływu na działalność Spółki, nie stanowią zagrożenia dla jej działalności i rozwoju.

Ryzyko sezonowości sprzedaży ograniczane jest poprzez stosowanie w 3 miesięcznym okresie zastoju na rynku budowlanym dodatkowych promocji w sprzedaży. Spółka w coraz większym stopniu zwiększa także sprzedaż eksportową do krajów, gdzie warunki pogodowe mają mniejszy wpływ na sprzedaż. Ryzyko z tytułu sezonowości sprzedaży ograniczone jest także ze względu na strukturę kosztów, w której duża część to koszty zmienne, które są bardzo ograniczane wtedy, gdy sprzedaż maleje w okresach poza sezonem.

Ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym ograniczane jest przez Spółkę poprzez kierowanie swoich produktów na zróżnicowane rynki:

- ⇒ konsumentów (klientów indywidualnych),
- ⇒ deweloperów,
- ⇒ rynek zamówień publicznych,
- ⇒ eksport.

Minimalizacja ryzyka związanego z konkurencją realizowana jest w Spółce poprzez różnicowanie produktów oferowanych kontrahentom, wzrost konkurencyjności Spółki poprzez realizację nowych inwestycji produkcyjnych, automatyzację i optymalizację zachodzących w przedsiębiorstwie procesów, a także poprzez inwestycje w kadry i budowanie dobrych relacji z partnerami Spółki oraz dywersyfikację rynków i kanałów sprzedaży.

Ryzyko uzależnienia Spółki od dostawców występuje w ograniczonym stopniu, ponieważ rynek dostawców elementów konstrukcyjnych jest konkurencyjny. W ciągu kilku dni możliwe jest dostosowanie się Spółki do innych profili, okuć i szyb oferowanych przez innych dostawców. Dostosowanie to polega głównie na zmianie oprogramowania maszyn i urządzeń, które może być wykonane w oparciu o własny zespół informatyków.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z przedstawicielami handlowymi, Spółka podejmuje działania polegające na:

- tworzeniu i wdrażaniu efektywnych systemów motywacyjnych,
- budowaniu więzi pomiędzy przedstawicielami handlowymi a firmą,
- monitorowaniu rynku pracy i oferowaniu przedstawicielom handlowym konkurencyjnych warunków współpracy.

Ryzyko związane z rozwojem sieci franchisingowej ograniczane jest poprzez:

- ustanowienie standardów współpracy pomiędzy Spółką a franchisiobiorcami,
- zapewnienie biorcom dostępu do doradców zajmujących się sprzedażą, a także obszarem finansów,
- organizowanie szkoleń i zapewnienie stałego dostępu do wiedzy o Spółce i jej produktach.

Równocześnie Spółka nadzoruje partnerów w sieci, sprawdza czy postępują zgodnie z wypracowanymi standardami i czy nie wykorzystują znaku firmowego Spółki do innych celów niż jest to przewidziane w umowie.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka sporządza sprawozdania finansowe i stosuje przyjęte zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy. Mimo przestrzegania polityki rachunkowości, w procesie sporządzania sprawozdań finansowych należy uwzględnić ryzyka:

- nieświadomych błędów,
- pomyłek arytmetycznych,
- niewłaściwego stosowania zasad rachunkowości,
- mylnej interpretacji zdarzeń.

Zwiększone ryzyko wystąpienia błędów związane jest z branżą, w której działa Spółka oraz ze złożonością transakcji przeprowadzanych w danym roku obrotowym, a wynikających z powołania spółek zależnych.

W celu zminimalizowania ryzyka Spółka podejmuje działania polegające na:

- zatrudnieniu specjalistów w zakresie rachunkowości i księgowości,
- przestrzeganiu obowiązujących przepisów prawa i sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z nimi,
- cyklicznej zmianie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, przy równoczesnym zadbanie o to aby nie następowała nieuzasadniona rotacja firm audytorskich,
- współpracy z audytorami zewnętrznymi,
- ubezpieczeniu firmy audytorskiej od ryzyka wykonywania czynności audytorskich.

Ryzyko kredytowe to ryzyko braku wpływu należności z tytułu sprzedaży w odpowiednio krótkim czasie lub ryzyko braku wpływu należności w ogóle, co może skutkować niemożliwością realizacji planowanych inwestycji, zmniejszeniem zysku, niemożliwością spłaty zobowiązań wobec kontrahentów i banków, a co za tym idzie pogorszenie wiarygodności kredytowej, niemożnością udzielenia kredytu kupieckiego, zmniejszeniem własnej konkurencyjności.

W Spółce istnieją obowiązki:

- gromadzenia dokumentów dotyczących kontrahentów, m.in. aktualny odpis z KRS, kopie decyzji o nadaniu numerów NIP i REGON, sprawozdań finansowych,
- przestrzegania ustalonych limitów (wartościowego oraz czasowego),
- ustalania terminów płatności w oparciu o dane finansowe kontrahenta i ocenę współpracujących z nim przedstawicieli (pracowników) Spółki.

W Spółce funkcjonuje Dział Zabezpieczeń i Windykacji, do zadań którego należy monitorowanie zadłużenia oraz zapobieganie jego powstaniu, podejmowanie działań zmierzających do wyegzekwowania zadłużenia poprzez kierowanie do dłużników wezwań do zapłaty, a gdy te nie przyniosą efektu, poprzez kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego. Dział zabezpieczeń i Windykacji współpracuje z wywiadownią gospodarczą, co umożliwia uzyskanie informacji o kontrahentach.

Spółka stosuje procedury ograniczające ryzyko związane z awarią systemów informatycznych poprzez:

- wykorzystywanie oprogramowania antywirusowego,
- system kontroli dostępu pracowników do poszczególnych pomieszczeń, w tym pomieszczeń kluczowych dla Spółki,
- dostęp do zasobów sieci komputerowej wyłącznie upoważnionych osób, zgodnie z polityką bezpieczeństwa,
- utrzymanie witryny WWW na serwerach profesjonalnego dostawcy usług hostnigowych z bardzo wysokim SLA na poziomie 99,85,
- wykonywanie każdego dnia kopii bezpieczeństwa danych z systemów informatycznych i przechowywanie ich poza siedzibą Spółki,
- przygotowywanie danych dla maszyn na produkcji z wyprzedzeniem 2-3 – dniowym, co w praktyce powoduje, iż krótkotrwała awaria systemu informatycznego nie ma żadnego wpływu na wydajność produkcji.

4.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA

Przedmiotem działalności Spółki, wynikającym ze Statutu i wpisu do rejestru sądowego, jest:

- 1) produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych (PKD 22.23.Z),
- 2) produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25.12.Z),
- 3) produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa (PKD 16.23.Z),
- 4) produkcja szkła płaskiego (PKD 23.11.Z)
- 5) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20.Z),
- 6) zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z),
- 7) sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z)
- 8) sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.52.Z),
- 9) działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- 10) transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
- 11) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z).

W ramach podstawowych obszarów swojej działalności gospodarczej Spółka zajmuje się:

- 1) produkcją, sprzedażą oraz montażem stolarki budowlanej z pvc oraz stolarki drewnianej,
- 2) produkcją, sprzedażą oraz montażem ślusarki aluminiowej,
- 3) sprzedażą oraz montażem towarów uzupełniających:
 - parapetów wewnętrznych oraz okapników zewnętrznych,
 - rolet aluminiowych zewnętrznych, w tym nasadowych,
 - roletek materiałowych wewnętrznych,
 - żaluzji wewnętrznych,
 - drobnych akcesoriów np. klamek,
- 4) dostawą produktów i towarów.

4.3. Informacja o podstawowych produktach

Stolarka okienna pvc wytwarzana przez Spółkę charakteryzuje się optymalnymi parametrami, z których najistotniejszymi są:

- ⇒ izolacyjność cieplna, której współczynnik przenikania ciepła UW mieści się w przedziale wartości 0,9-1,6 W/m²K;
- ⇒ izolacyjność akustyczna; wielokomorowa budowa profili wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji okien, specyficzny ich kształt oraz zastosowanie odpowiedniego pakietu szybowego gwarantują ciszę.

Okna produkowane przez BUDVAR Centrum SA zapewniają też ochronę przed włamaniem dzięki:

- ⇒ wysokoudarowym, twardym profilom pvc,
- ⇒ profilom wielokomorowym,
- ⇒ wzmocnieniom stalowym w skrzydłach i ościeżnicach,
- ⇒ możliwości zastosowania pakietów szyb bezpiecznych lub antywłamaniowych,
- ⇒ możliwości zastosowania okuć antywyważeniowych oraz klamek zabezpieczających przed włamaniem

Wytwarzana przez Spółkę **ślusarka aluminiowa** okienna i drzwiowa jest nowoczesnym systemem, służącym do wykonywania elementów architektonicznej zabudowy wewnętrznej jak i zewnętrznej, wymagających izolacji termicznej i akustycznej, np. różnych typów okien, drzwi, wiatrołapów, witryn, konstrukcji przestrzennych oraz rozwiązań ppoż.

Stosowane systemy :

MB 45 - System służący do wykonywania nie wymagających izolacji termicznych elementów zabudowy wewnętrznej takich jak ścianki działowe, okna, drzwi, gabloty, itd.

MB 59S - System służący do wykonywania wymagających izolacji termicznej i akustycznej elementów zabudowy zewnętrznej takich jak okna, drzwi, witryny, wiatrołapy, itd.

MB 60 - system okiennie - drzwiowy służący do wykonywania elementów zabudowy wymagającej izolacyjności termicznej i akustycznej, takich jak: różne typy okien, drzwi, wiatrołapy, witryny i konstrukcje przestrzenne. Głębokość konstrukcyjne to 60 mm.

MB 70 - system okienno - drzwiowy służący do wykonywania elementów zabudowy wymagającej izolacyjności termicznej i akustycznej, takich jak: różne typy okien, drzwi, wiatrołapy, witryny i konstrukcje przestrzenne. Głębokość konstrukcyjne to 70 mm.

MB SR50 - System ściany słupowo-ryglowej, w oparciu o który wykonuje się zabudowy zewnętrzne i wewnętrzne, wszelkiego rodzaju lekkie ściany osłonowe, duże przeszklone płaszczyzny, a także struktury przestrzenne takie jak: rotundy, ogrody zimowe, wiatrołapy, werandy, świetliki, daszki, itp.

MB 78EI - System ścianek przeciwpożarowych służący do wykonywania wewnętrznych lub zewnętrznych przegród przeciwpożarowych z drzwiami jedno i dwuskrzydłowymi o klasie odporności ogniowej EI15, EI30, EI45, EI60.

Wytwarzana przez Spółkę **stolarka drewniana** - z uwagi na właściwości drewna, które jest materiałem tradycyjnym i szlachetnym - pasuje do wnętrz zarówno prostych jak i luksusowych. Spółka produkuje nowoczesne okna drewniane jednoramowe o konstrukcji podobnej do konstrukcja okien pvc. Okna drewniane posiadają naturalną wentylację, przy współczynniku przenikania ciepła niewiele wyższym niż dla okien pvc. Współczynnik U kształtuje się na poziomie 1,39 - 1,77 W/m²K (dla złożów profili drewna sosnowego) i 1,48-1,88 W/m²K (dla złożów profili drewna meranti). Przy produkcji stosujemy nietoksyczne i nieuczulające lakiery wodorozcieńczalne. Spółka wytwarza stolarkę drewnianą z czterech rodzajów drewna: sosny mikro, sosny litej, meranti oraz dębu.

Stosowane systemy:

JV68 - profil na pakiet szybowy 24 mm – 29 mm, głębokość zabudowy 68 mm, stosowany do produkcji okien, balkonów, drzwi wejściowych, drzwi przesuwnych HKS i HS oraz okien w systemie Duale (połączenie drewna z aluminium),

JV78 - profil na pakiet szybowy 34 mm -39 mm, głębokość zabudowy 78 mm, stosowany do produkcji okien, balkonów oraz drzwi przesuwnych HKS i HS.

4.4. Główne rynki prowadzonej działalności

Realizowane przez BUDVAR Centrum SA w pierwszym półroczu 2011 działania handlowo – marketingowe przede wszystkim skierowane były na:

- rozwój sprzedaży dealerskiej w kraju i za granicą,
- budowanie silnej marki nakierowanej na realizację nowych wyzwań,
- podkreślanie wizerunku innowacyjnej, kompetentnej i przyjaznej firmy, kojarzącej się z nowoczesnymi technologiami,
- promowanie proekologicznych i nowoczesnych produktów, które wyróżnia bezołowiowość, wysoki poziom bezpieczeństwa oraz niezawodność działania.

Na terytorium Polski sprzedaż dokonywana jest w oparciu o następujące kanały dystrybucji:

- 1) sieć własnych biur handlowych,
- 2) sieć franchisingową,
- 3) sieć pośredników krajowych i zagranicznych działających we własnym imieniu i na własny rachunek,
- 4) system pozyskiwania klientów inwestycyjnych,
- 5) rynek przetargów, w tym przetargów publicznych.

Przychody osiągnięte przez Spółkę na rynku krajowym w okresie od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r. wynoszą 15 073 tys. zł i stanowią 53,6 % łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez biura handlowe stanowią 20,4 % łącznej kwoty przychodów, przychody osiągnięte przez partnerów współpracujących ze Spółką w oparciu o umowy na warunkach franchisingu – 11,7 %, przychody osiągnięte przez dealerów i odbiorców instytucjonalnych – 13,2 %, sprzedaż inwestycyjną – 7,0 %, a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej – 1,3 % łącznej kwoty przychodów.

Przychody osiągnięte ze sprzedaży produktów w rozbiciu na poszczególne kanały dystrybucji na rynku krajowym kształtowały się następująco:

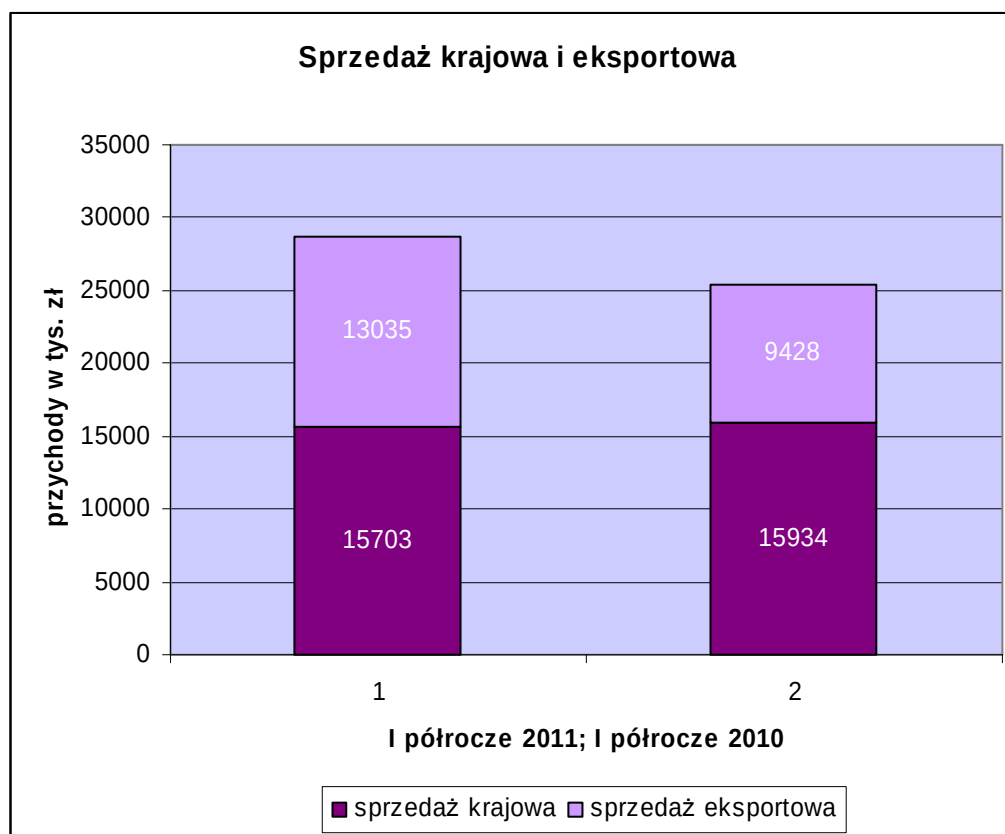
Przychody w wybranych kanałach dystrybucji	Przychody ze sprzedaży produktów w I półroczu 2011 roku (w tys. zł)	Przychody ze sprzedaży produktów w I półroczu 2010 roku (w tys. zł)
Sprzedaż w biurach handlowych	5 424	5 321
Sprzedaż inwestycyjna	1 975	3 338
Sprzedaż dealerska	3 707	3 175
Sprzedaż sieci franchisingowej	3 294	3 528
Razem:	14 400	15 362

Kanałem dystrybucji, który na rynku krajowym w największym stopniu zwiększył swój udział w uzyskanych przez Spółkę przychodach, to sprzedaż dealerska, które w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 wzrosły o ponad 16 %.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2011 r. do 30.06.2011 r. wynoszą 13 035 tys. zł i stanowią 46,4 % łącznej kwoty przychodów.

Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 5,7 % łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 16,8 %, ze sprzedaży do Włoch – 1,5 %, do Belgii – 0,1 %, do Słowacji – 12,4 %, na Węgry – 7,4 %, do Austrii -1,3 %, do Francji- 0,4 %, do Słowenii – 0,6 %, do Luksemburga – 0,1%, do Szwecji – 0,1%.

To właśnie sprzedaż eksportowa jest kanałem dystrybucji, który w okresie sprawozdawczym najbardziej się rozwinął. Przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły 13 035 tys. zł, przy 9 428 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Strukturę przychodów Spółki ze względu na rodzaj prowadzonej działalności gospodarczej w podziale na rynki geograficzne przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I - VI 2011 r.		I - VI 2010 r.	
	tys. PLN	Udział %	tys. PLN	Udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	27 383	100,0%	24 748	100,0%
- kraj	14 400	52,6	15 362	60,1%
- eksport	12 983	47,4	9 386	37,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	356	100,0%	231	100,0%
- kraj	304	85,4	189	81,8%
- eksport	52	14,6	42	18,2%
Przychody ze sprzedaży usług	369	100,0%	383	100,0%
- kraj	369	100	383	100,0%
- eksport	0	0	0	0,0%
Przychody netto razem kraj	15 073	53,6	15 934	62,8%
Przychody netto razem eksport	13 035	46,4	9 428	37,2%
Razem	28 108	100	25362	100

4.5. Struktura sprzedaży w podziale na główne produkty

Struktura przychodów ze sprzedaży netto w podziale na główne produkty Spółki przedstawia się następująco:

Produkty	Obroty narastająco w tys. zł za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	Udział procentowy (%)	Obroty narastająco w tys. zł za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	Udział procentowy (%)
Stolarka PVC	24 751	90,4	23 059	93,20
Stolarka drewniana	1 367	5,0	384	1,55
Ślusarka aluminiowa	1 265	4,6	1 305	5,25
Razem	27 383	100	24 748	100

Stolarka PVC to podstawowy produkt oferowany przez Spółkę od początku jej działalności gospodarczej.

W drugim półroczu 2008 roku Spółka wzbogaciła swoją ofertę o ślusarkę aluminiową. Sprzedaż ślusarki aluminiowej dokonywana jest w oparciu o zamówienia pozyskane przez Dział Sprzedaży Inwestycyjnej oraz Dział Eksportu.

Kolejnym krokiem w rozwoju Spółki było rozpoczęcie przez nią - w drugiej połowie 2009 roku - produkcji stolarki drewnianej, której sprzedaż odbywa się z wykorzystaniem wszystkich kanałów dystrybucji funkcjonujących w Spółce.

5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA

5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres pierwszego półrocza 2011 roku oraz pierwszego półrocza 2010 roku, przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I-VI 2011	I – VI 2010
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 108	25 362
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24 208	23 111
zysk brutto ze sprzedaży	3 900	2 251
koszty sprzedaży	4 359	3 832
koszty ogólnego zarządu	1 177	1 000
zysk netto ze sprzedaży	-1 636	-2 581
pozostałe przychody operacyjne	827	512
pozostałe koszty operacyjne	121	105
zysk (z działalności operacyjnej) [EBIT]	-930	-2 174
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-74	-639
przychody finansowe	30	12
koszty finansowe	55	236
zysk na działalności gospodarczej	-955	-2 398
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
zysk brutto	-955	-2 398
podatek dochodowy	0	0
zysk netto	-955	-2 398

5.1.1. Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2011	I-VI 2010
Stopa rentowności netto	-3,39	-9,45
Stopa rentowności działalności operacyjnej	-3,31	-8,57
Stopa rentowności EBITDA	-0,26	-2,52
Stopa rentowności działalności gospodarczej	-3,39	-9,45
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,73	-4,38
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	-2,21	-5,76

Metodologia obliczeń:

- 1) Stopa rentowności netto = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do sumy przychodów ze sprzedaży;
- 2) Stopa rentowności działalności operacyjnej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności operacyjnej do sumy przychodów ze sprzedaży;
- 3) Stopa rentowności EBITDA = wyrażony w procentach stosunek sumy zysku z działalności operacyjnej i amortyzacji do sumy przychodów ze sprzedaży;
- 4) Stopa rentowności działalności gospodarczej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności gospodarczej do sumy przychodów ze sprzedaży;
- 5) ROA = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do stanu aktywów na koniec okresu;
- 6) ROE = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do stanu kapitałów własnych na koniec okresu bez pasywów podporządkowanych.

Wskaźniki rentowności prowadzonej działalności w okresie pierwszego półrocza 2011 roku kształtują się na znacznie lepszym poziomie niż w roku ubiegłym, mimo że są wielkościami ujemnymi.

Wynik netto znacząco uległ poprawie.

Rentowność netto wynosi $-3,39\%$, stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku i wynosi $-2,21\%$.

5.1.2. Analiza struktury aktywów

WYBRANE DANE BILANSOWE	I-VI 2011	I - VI 2010
Aktywa trwałe	39 676	40 701
Zapasy	5 904	5 349
Należności	8 961	7 254
w tym: z tytułu dostaw i usług	7 018	5 565
Inwestycje krótkoterminowe	220	796
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	543	656
Aktywa razem	55 304	54 756

Strukturę aktywów Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2011	I-VI 2010
Aktywa trwałe / Aktywa	71,7%	74,3%
Zapasy / Aktywa	10,7%	9,8%
Należności / Aktywa	16,2%	13,2%
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	0,4%	1,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0%	1,2%
Razem	100,0%	100,0%

Na dzień 30 czerwca 2011 roku suma bilansowa BUDVAR Centrum SA wyniosła 55 304 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza to wzrost o 548 tys. zł.

Na zmianę aktywów wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost środków trwałych co jest związane z zakupem środków transportowych,
- wzrost zapasów surowców do produkcji stolarki okiennej i produktów gotowych,
- wzrost należności za sprzedane produkty,
- spadek wartości inwestycji krótkoterminowych,
- spadek wartości rozliczeń międzyokresowych.

Na zmianę pasywów wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost wartości kapitałów własnych,
- spadek zobowiązań wobec dostawców surowców do produkcji,
- spadek rozliczeń międzyokresowych.

5.1.3. Analiza rotacji.

Wskaźniki rotacji Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2011	I-VI 2010
Okres spływu należności	44	39
Okres spłaty zobowiązań	44	52
Okres obrotu zapasów	38	38

Metodologia obliczeń:

- 1) Okres spływu należności = wyrażony w dniach stosunek iloczynu liczby dni w danym okresie i należności z tytułu dostaw i usług do wartości przychodów ze sprzedaży;
- 2) Okres spłaty zobowiązań = wyrażony w dniach stosunek iloczynu liczby dni w danym okresie i zobowiązań z tytułu dostaw i usług do wartości przychodów ze sprzedaży;
- 3) Okres obrotu zapasów = wyrażony w dniach stosunek iloczynu liczby dni w danym okresie i zapasów do wartości przychodów ze sprzedaży.

Okres spłaty należności z tytułu dostaw i usług, czyli wskaźnik rotacji należności w dniach informuje, jak długo przeciętnie przedsiębiorstwo oczekiwało na wpływ środków za sprzedane produkty lub za świadczone usługi. W przypadku Spółki, wskaźnik ten jest utrzymywany na poziomie 44 dni.

Analogicznie, rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług informuje w ciągu jakiego czasu przedsiębiorstwo regulowało bieżące zobowiązania. Wskaźnik obrotu zobowiązań wynosi w pierwszym półroczu 2011 roku 44 dni.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec czerwca 2011 roku wynosi 38 dni.

5.1.4. Koszty według rodzaju.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	30.06.2011 r. (półrocze)	30.06.2010 r. (półrocze)
a) amortyzacja	856	1 535
b) zużycie materiałów i energii	19 538	17 931
c) usługi obce	3 392	3 125
d) podatki i opłaty	172	170
e) wynagrodzenia	4 559	4 005
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	907	867
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	466	637
-koszty podróży służbowych	30	19
-reklama	308	376
-koszty ubezpieczeń majątkowych	123	100
-inne koszty	5	142
Koszty według rodzaju, razem	29 890	28 270
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-823	-494
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4 359	-3 832
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 177	-1 000
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23 531	22 944

Analiza kosztów wg rodzaju przedstawia się następująco:

- koszty amortyzacji na niższym poziomie niż w roku ubiegłym,
- nastąpił wzrost wartości materiałów do produkcji,
- nastąpił wzrost kosztów usług obcych w zakresie zakupu usług transportowych,
- wzrost wynagrodzeń i pochodnych spowodowany był wzrostem płacy od stycznia bieżącego roku,
- pozostałe koszty – na niższym poziomie jak w roku ubiegłym.

5.2. Zasoby kapitałowe

5.2.1. Źródła kapitału Spółki

Źródła finansowania Spółki przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	30.06.2011		30.06.2010	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	43 259	78,2	41 612	76,0
Kapitał podstawowy	9 896	17,9	9 896	18,1
Kapitał zapasowy	34 318	62,0	34 114	62,3
Pozostałe kapitały własne	0	0	0	0,0
Pozostałe kapitały zapasowy	0	0	0	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0
Zysk (strata) netto	-955	-1,7	-2 398	-4,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	12 045	21,8	13 144	24,0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	0	14	0,0
Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0,0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0
– z tytułu kredytów	0	0	0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	10 000	18,1	10 576	19,3
– z tytułu kredytów	630	1,1	712	1,3
– z tytułu dostaw i usług	6 857	12,4	7 381	13,5
Rozliczenia międzyokresowe	2 037	3,7	2 554	4,7
Kapitały własne i obce razem	55 304	100	54 756	100

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik struktury kapitału	0,0%	0,0%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	18,1%	19,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	23,1%	25,40%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,0%	0,00%

Metodologia obliczeń:

- Wskaźnik struktury kapitału = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych;
- Wskaźnik poziomu zadłużenia = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do pasywów ogółem;
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego;
- Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem;

Spółka przyjmuje strategię prowadzenia działalności polegającą głównie na finansowaniu z kapitałów własnych. Spółka korzysta jednak z kredytu obrotowego, który polepsza jej płynność finansową, nie mniej jednak zdecydowana większość źródeł finansowania Spółki pochodziła ze środków własnych.

Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 78,2 %, a na dzień 30 czerwca 2010 r. – 76,0 %.

Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego.

5.2.2. Wskaźniki płynności

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI. 2011	I-VI.2010
Wskaźnik bieżącej płynności	1,6	1,3
Wskaźnik szybkiej płynności	1,0	0,8
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,2	0,08

Metodologia obliczeń:

- 1) Wskaźnik bieżącej płynności = stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych;
- 2) Wskaźnik szybkiej płynności = stosunek różnicy majątku obrotowego i zapasów do zobowiązań krótkoterminowych;
- 3) Wskaźnik natychmiastowej płynności = stosunek sumy środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, do zobowiązań krótkoterminowych.

Zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, tzn. tych, które są płatne w ciągu jednego roku kształtuje się na dobrym poziomie, o czym świadczy wskaźnik bieżącej płynności, który wynosi 1,6. Informuje on czy bieżące aktywa pokrywają bieżące zobowiązania. Przyjmuje się, że zadowalający poziom tego wskaźnika mieści się w granicach 1,2-2,0. Wskaźnik szybkiej płynności pokazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności (aktywa obrotowe minus zapasy) i za satysfakcjonujący przyjmuje się wskaźnik szybki równy 1,0. W przypadku Spółki wskaźnik ten jest na poziomie 1,0. Natomiast wskaźnik natychmiastowej płynności, tzw. gotówkowy, obrazuje stopień pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami i wynosi 0,2.

5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki

Prezentację tych przepływów przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I – VI.2011	I-VI.2010
	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-948	3 045
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-854	-2 092
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	834	-676
Przepływy środków pieniężnych netto	-968	277
Stan środków na koniec okresu	220	576

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2010 i pierwszym półroczu 2011 osiągnęły poziom ujemny, co było spowodowane realizowanym programem inwestycyjnym. Realizowane od pierwszego półrocza 2007 roku inwestycje, zwłaszcza w budowę nowej hali produkcyjnej i zakup maszyn i urządzeń do produkcji stolarki drewniej, pociągają za sobą wysokie nakłady na środki trwałe w budowie, co w rezultacie w rachunku przepływów środków pieniężnych potwierdzone zostało wysokimi wydatkami.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2011 roku osiągnęły wartość dodatnią, w pierwszym półroczu ubiegłego roku działalność finansowa wykazywała przepływy ujemne ze względu na spłatę kredytu bankowego.

5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego, posiada natomiast kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym, w wysokości 630 tys. zł.

Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 76,0% na dzień 30 czerwca 2010 roku i 78,2 % na dzień 30 czerwca 2011 roku.

W najbliższych latach Spółka nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania.

5.3. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2011 roku na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	30.06.2011	30.06.2010
1	0	Grunty	0	0
2	1	Budynki	0	0
3	4-6	Maszyny i urządzenia techniczne	97	51
4	7	Środki transportu	166	0
5	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	103	39
6		Środki trwałe w budowie	490	2 478
7		Zaliczki na środki trwałe	0	0
Razem środki trwałe			856	2 568
8	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	0	116
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			856	2 684

5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje

Zarząd BUDVAR Centrum SA informuje, że w dniu 28 lutego 2011 roku podpisany został z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 Łódzkie Centrum Korporacyjne w Łodzi, aneks do umowy nr 2009/ŁCK/5/20225879 kredytu w rachunku bieżącym z dnia 6 marca 2009 roku, zgodnie z którym kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.400.000,00 PLN został zastąpiony kredytem w rachunku bieżącym w kwocie 1.000.000,00 PLN dostępnym w okresie od dnia 28 lutego 2011 roku do dnia 28 lutego 2012 roku.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- 1) zastaw rejestrowy na zapasach (materiały i wyroby gotowe) o wartości min. 4.260.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych w pełnej kwocie oraz od kradzieży z włamaniem i rabunku w kwocie wynikającej z aktualnie zawartej umowy ubezpieczenia,
- 2) weksel własny in blanco,
- 3) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji środków pieniężnych i egzekucji wydania rzeczy zastawionych na bank,
- 4) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Bank Pekao S.A.

Równocześnie Zarząd BUDVAR Centrum SA informuje, że zgodnie z zawartym aneksem nie stanowią już zabezpieczenia spłaty kredytu, co do 28 lutego 2011 roku miało miejsce:

- 1) zastaw rejestrowy na maszynach o wartości 1.588.300,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) zastaw rejestrowy na maszynach, tj. Linii do produkcji okien w składzie czopiarko-profilarka Rotowood, profilarka Profilatrice, stół załadunkowy Label, transporter Sacot, o wartości 2.189.778,00 PLN (wg cen zakupu netto) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,

i w/w maszyny zostały wykreślone przez bank z rejestru zastawów.

Kryterium uznania za znaczące ustanowienia zastawu na wymienionych powyżej aktywach obrotowych stanowi spełnienie warunku określonego w § 5 ust. 1 pkt. 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim - wartość zastawu wyrażona w złotych przewyższa równowartość kwoty 1.000.000,00 euro, przeliczonej wg kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu zawarcia umowy.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poręczała pożyczek i nie udzielała gwarancji.

5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

Stan należności na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 8 961 tys. zł, z czego:

- należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 7 081 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 1 846 tys. zł,
- inne 34 tys. zł.

Natomiast stan zobowiązań Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 10 000 tys. zł, z czego:

- z tytułu kredytu 630 tys. zł
- z tytułu dostaw i usług zobowiązania 6 857 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 719 tys. zł,
- z tytułu wynagrodzeń 579 tys. zł,
- z tytułu zaliczek na dostawy 1.161 tys. zł,
- inne 18 tys. zł.

Wszystkie zobowiązania są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka w pierwszym półroczu 2011 realizowała inwestycje z funduszy własnych, jakże w przyszłych okresach będzie starała się pozyskiwać fundusze z Unii Europejskiej.

5.7. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.

5.8. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Brak nietypowych czynników mogących w sposób istotny wpłynąć na sytuację finansową w drugim półroczu 2011 roku.

6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

6.1. Zarządzanie jakością

W celu uzyskania odpowiedniego stopnia wiarygodności u Klientów, a także skutecznego zarządzania jakością, w BUDVAR Centrum SA utrzymano udokumentowany system jakości stanowiący podstawowy środek do realizacji celów jakościowych ukierunkowanych na spełnienie potrzeb i oczekiwań klientów.

Zarząd potwierdził aktualność polityki jakości Spółki, która sprowadza się do prowadzenia przedsiębiorstwa w taki sposób, aby wyroby i usługi wytwarzane i dostarczane były zgodnie z ustalonymi wymaganiami dotyczącymi jakości, trwałości i funkcjonalności oraz prowadzenia tego zadania w sposób ciągły, przyjazny dla otoczenia i środowiska pracy.

Cele strategiczne Spółki to:

- ❖ Umacnianie konkurencyjnej pozycji w dziedzinie produkcji stolarki otworowej na bazie profili pvc wobec oferowania i sprzedawania wyrobów, które będą zasługiwały na uznanie Klientów poprzez niezawodne i efektywne spełnianie ustalonych funkcji zgodnie z potrzebami i oczekiwaniami.

Środki i metody realizacyjne:

- ♦ podstawowym środkiem do realizacji celów jakościowych jest utrzymywany i rozwijany system jakości odniesiony do wytycznych i wymagań normy ISO 9001:2008 – w sierpniu 2010 roku Spółka uzyskała certyfikat w zakresie systemu zarządzania wg ISO 9001:2008 zaświadczający, iż zgodnie z procedurą TÜV CERT, stosuje ona system zarządzania zgodny z wymaganiami normy w zakresie projektowania, produkcji, sprzedaży i montażu stolarki otworowej; numer rejestracyjny certyfikatu – 75 100 30828, certyfikat ważny do 13.05.2013 r.; niniejszy certyfikat stanowi kontynuację certyfikatu uzyskanego w roku 2007,
 - ♦ planowanie jakości uwzględnia wszystkie wymagania systemu jakości i służy osiągnięciu wymagań i zapobieganiu wadom,
 - ♦ cały personel jest systematycznie szkolony tak, aby był w pełni poinformowany, co do polityki jakości, zasad systemu jakości i posiadał biegłość fachową dla wykonywania zadań,
 - ♦ sprzęt do produkcji i kontroli jakości jest dobierany stosownie do wymaganej dokładności i utrzymywany w sprawności,
 - ♦ śledzenie postępu technicznego służy optymalizacji i udoskonaleniu wyrobów i procesów technologicznych;
- ❖ Systematyczna poprawa warunków socjalnych pracowników i oddziaływanie na środowisko.

Cele te realizowane są poprzez:

- ♦ ciągle podnoszenie kwalifikacji i świadomości pracowników,

- ♦ uwzględnianie roli pracowników i ich zaangażowania do działań na rzecz bhp,
- ♦ działania zgodne z przepisami prawa i innymi wymaganiami z zakresu ochrony środowiska i bhp,
- ♦ nadzór nad realizowanymi procesami i dokumentowanie ich wpływu na otoczenie i środowisko pracy,
- ♦ ograniczanie czynników mogących mieć wpływ na środowisko w zakresie emisji do powietrza, zanieczyszczenia wód i gospodarki odpadami, a także środowisko pracy.

Dla utrzymania i zwiększenia satysfakcji Klientów i innych stron zainteresowanych, Przedsiębiorstwo przyjęło następujące cele jakościowe:

- ♦ oferowane i dostarczane mogą być te produkty, które będą zasługiwały na uznanie klientów poprzez efektywne spełnianie ich potrzeb i oczekiwań z uwzględnieniem obowiązujących norm i przepisów,
- ♦ wysoki poziom jakości wyrobów, szeroka oferta handlowa i kultura obsługi Klientów są decydujące dla utrzymania konkurencyjnej pozycji przedsiębiorstwa jako producenta.

Zarząd Spółki, jako odpowiedzialny za ustanowienie i kontynuowanie polityki jakości, przyjął zobowiązanie do tworzenia warunków i wewnętrznego środowiska przedsiębiorstwa, tak aby wszyscy pracownicy mogli się w pełni angażować w osiąganie celów. To zobowiązanie obejmuje również zapewnienie środków do realizacji polityki, w tym ustanowienie, rozwój i ciągłe doskonalenie systemu zarządzania jakością i procesów nim objętych.

6.2. Istotne umowy

Zastaw rejestrowy na środkach obrotowych

Zarząd BUDVAR Centrum SA informuje, że w dniu 28 lutego 2011 roku podpisany został z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 Łódzkie Centrum Korporacyjne w Łodzi, aneks do umowy nr 2009/ŁCK/5/20225879 kredytu w rachunku bieżącym z dnia 6 marca 2009 roku, zgodnie z którym kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 2.400.000,00 PLN został zastąpiony kredytem w rachunku bieżącym w kwocie 1.000.000,00 PLN dostępnym w okresie od dnia 28 lutego 2011 roku do dnia 28 lutego 2012 roku.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- 5) zastaw rejestrowy na zapasach (materiały i wyroby gotowe) o wartości min. 4.260.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i zdarzeń losowych w pełnej kwocie oraz od kradzieży z włamaniem i rabunku w kwocie wynikającej z aktualnie zawartej umowy ubezpieczenia,
- 6) weksel własny *in blanco*,
- 7) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji środków pieniężnych i egzekucji wydania rzeczy zastawionych na bank,
- 8) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Bank Pekao S.A.

Kryterium uznania za znaczące ustanowienia zastawu na wymienionych powyżej aktywach obrotowych stanowi spełnienie warunku określonego w § 5 ust. 1 pkt. 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych

przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim - wartość zastawu wyrażona w złotych przewyższa równowartość kwoty 1.000.000,00 euro, przeliczonej wg kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu zawarcia umowy.

Umowy ubezpieczenia

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA następujące umowy ubezpieczenia:

- OC, NW, AC samochodów osobowych i ciężarowych oraz przyczep,
- OC prowadzonej działalności,
- mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym,
- maszyn od uszkodzeń,
- mienia od wszystkich ryzyk,
- utraty zysku.

6.3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na koniec okresu sprawozdawczego BUDVAR Centrum SA posiadała trzy spółki zależne. Udział BUDVAR Centrum SA w kapitale zakładowym poszczególnych spółek przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Spółka	Siedziba	Charakter powiązania z BUDVAR Centrum SA	Udział w kapitale	Udział w głosach
1.	THERMO Style Sp. z o.o.	Zduńska Wola	spółka zależna	100 %	100 %
2.	BUDVAR Centrum s.r.o.	Praga	spółka zależna	100 %	100 %
3.	BVC OKNA s.r.o.	Praga	spółka zależna	100 %	100 %

W oparciu o art. 58 ust.1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ dane finansowe jej jednostek zależnych są nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art. 4. ust. 1 powołanej ustawy.

6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.

W dniu 8 sierpnia 2011 roku Zgromadzenia Wspólników spółek THERMO Style s.r.o. oraz BVC OKNA s.r.o. podjęły uchwały o otwarciu postępowań likwidacyjnych w/w spółek. Na likwidatora spółek powołana została Krystyna Makowska. Wnioski o otwarcie postępowań likwidacyjnych spółek THERMO Style s.r.o. oraz BVC OKNA s.r.o. zostały złożone w dniu 9 sierpnia 2011 roku do sądu Rejstříkový soud Městský soud v Praze, ul. Slezská 9, 120 00 Praha 2.

6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zawarte przez Spółkę w okresie sprawozdawczym transakcje z podmiotami powiązanymi, to transakcje zawarte na warunkach rynkowych, nie mające wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki.

6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zarządzaniu Spółką.

6.7. Emisja akcji

W pierwszym półroczu 2011 Spółka nie dokonywała emisji akcji.

6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy

BUDVAR Centrum SA nie publikowała prognozy finansowej.

6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju

Ważnym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na osiągnięte wyniki będzie kształtowanie się koniunktury w gospodarce makro oraz na rynku budowlanym, w szczególności na rynku producentów stolarki okiennej.

Innymi czynnikami zewnętrznymi mającymi znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą:

- ♦ warunki atmosferyczne, skutkujące tym, że sprzedaż realizowana przez Spółkę podlega sezonowym wahanom,
- ♦ stopień zamożności społeczeństwa mający wpływ na strukturę rynku budowlanego,
- ♦ poziom cen podstawowych surowców do produkcji stolarki okiennej z PCV i drewna oraz ślusarki aluminiowej, zwłaszcza poziom cen stali, profili i szyb,
- ♦ działania firm konkurencyjnych – podstawowa działalność spółki realizowana jest na bardzo konkurencyjnym, ale rozproszonym rynku; Spółka zalicza się do największych producentów na rynku; mniejsi producenci, z uwagi na coraz większe wymagania konsumentów, w coraz większym stopniu wypierani są z rynku przez większe podmioty; BUDVAR Centrum SA aby być atrakcyjną na rynku różnicuje produkty oferowane kontrahentom, dba o wzrost konkurencyjności poprzez realizację nowych inwestycji produkcyjnych, automatyzację i optymalizację zachodzących w przedsiębiorstwie procesów.

Do istotnych czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

- ♦ działania Zarządu zmierzające do dostosowania struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa do zakresu jego zadań, gwarantujące sprawne funkcjonowanie Spółki,
- ♦ aktywność działów sprzedaży w pozyskiwaniu nowych rynków zbytu,
- ♦ aktywność działu marketingu w zakresie prezentacji Spółki i tym samym pozyskiwania odbiorców.

Działania Spółki w najbliższym okresie koncentrować się będą na rozwoju oferty i zwiększaniu konkurencyjności produktów i usług oraz na wzmacnianiu sił sprzedażowych.

6.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności BUDVAR Centrum SA, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki.

6.11. Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

2011 rok

W dniu 31 marca 2011 roku Spółka zawarła z Biurem Biegłych Rewidentów EKO - BILANS Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przegląd śródroczny wg stanu ksiąg na dzień 30.06.2011 r. oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2011. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 18.500 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- 1) za wykonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku i audytu podatkowego – 6.000 zł + VAT,
- 2) za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2009 – 12.500 zł + VAT.

2010 rok

W dniu 6 maja 2010 roku Spółka zawarła z Biurem Biegłych Rewidentów EKO - BILANS Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przegląd śródroczny wg stanu ksiąg na dzień 30.06.2010 r. oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2010. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 17.500 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- 1) za wykonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku i audytu podatkowego – 5.500 zł + VAT,
- 2) za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2010 – 12.000 zł + VAT.

Zduńska Wola, sierpień 2011 roku

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

1. Marek Trzciński –Prezes Zarządu
2. Maria Skrzypiec – Członek Zarządu