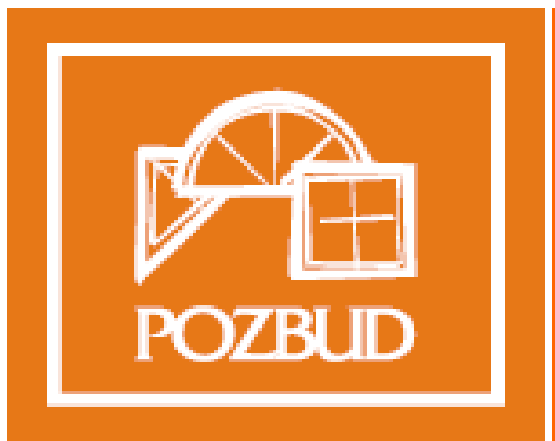




SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
Grupy Kapitałowej POZBUD T&R S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Luboń, 31 sierpnia 2012 roku



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: **23 377 845,00 PLN** wpłacony w całości

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Jednostka Dominująca

Nazwa (firma):	Pozbud T&R Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Województwo siedziby:	Wielkopolska
Siedziba:	Luboń
Adres siedziby:	62-031 Luboń, ul. Przemysłowa 8
Telefon	+48 061 899 40 99
Telefaks	+48 061 899 40 99
Adres e-mail	biuro@pozbud.pl
Strona internetowa	www.pozbud.pl
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy
Numer KRS:	0000284164
PKD:	16-23 Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa
REGON	634378466
NIP	777-26-68-150
Klasyfikacja przyjęta przez rynek GPW:	Przemysł materiałów budowlanych Rynek Podstawowy 5 PLUS

Zarząd

Tadeusz Andrzejak	Prezes Zarządu
Roman Andrzejak	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Wojciech Prentki	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Wojciech Kowalski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bartosz Andrzejak	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Jakub Andrzejak	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Mizerka	Członek Rady Nadzorczej.



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: **23 377 845,00 PLN wpłacony w całości**

Jednostka zależna (100% udziałów posiada Pozbud T&R S.A.):

Nazwa (firma): Pozbud Marketing Sp. z o.o.

Kraj siedziby: Polska

Województwo siedziby: Wielkopolska

Siedziba: Luboń

Adres siedziby: 62-031 Luboń, ul. Przemysłowa 8

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy

Numer KRS: 0000372677

REGON 142724179

NIP 7010274702

Zarząd

Roman Andrzejak Prezes Zarządu



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Wskazanie skutków zmian w strukturze organizacyjnej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsce zdarzenia związane ze zmianami w strukturze Emitenta (połączenie, sprzedaż, podział).

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Zarówno Emitent jako podmiot z Grupy Kapitałowej, nie zawierały w okresie sprawozdawczym istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Wykaz umów, które Emitent zakwalifikował jako znaczące dla jego działalności w I półroczu 2012 roku i które szerzej opisane zostały w raportach bieżących, przekazanych do publicznej wiadomości i zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta <http://www.pozbud.pl>, przedstawia poniższe zestawienie :

Lp.	Kontrahent	Data zawarcia	Przedmiot umowy	Wartość	Raport bieżący
1	Zakład przemysłu Drzewnego STANDREW S.C. z siedzibą w Krzyżu Wielkopolskim	31.01.2012 r.	Załącznik do Umowy na zakup materiałów drzewnych i wyrobów z drewna wg specyfikacji	Wartość określana jest każdorazowo w załącznikach do umowy	5/2012
2	Zdrojowy Inkubator Przedsiębiorczości Sp. z o.o. z siedzibą w Kudowie Zdroju	08.02.2012 r.	Umowa dot. zaprojektowania i przebudowy obiektu budowlanego wraz z zagospodarowaniem terenu i wyposażeniem w stałe elementy wnętrza, niezbędne do prawidłowego funkcjonowania Zdrojowego Inkubatora Przedsiębiorczości, zlokalizowanego przy ul.	21.708.270,00 zł brutto	6/2012



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

			M. Buczka 12 w Kudowie Zdroju		
3	AKROPOL Szczecin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedzibą w Luboniu	18.04.2012 r.	Umowa na roboty budowlane, polegające na wykonaniu, dostawie i montażu stolarki otworowej drewnianej oraz wykonanie robot budowlano - wykończeniowych dwóch budynków mieszkalnych apartamentowych, wielorodzinnych w zabudowie bliźniaczej, na terenie działki położonej w Skarbimierzycach gm. Dobra.	8.493.000,00 zł netto	10/2012
4	Torpol Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu i i Alusta S.A. z siedzibą w Poznaniu	10.04.2012 r.	Umowa na wykonanie robót budowlanych	2.493.995,45 zł	11/2012
5	Baumal Group S.A. z siedzibą w Luboniu	15.06.2012 r.	Umowa na wykonanie stolarki drewniano-aluminiowej (okna i drzwi)	3.121.077,75 zł netto	27/2012

Umowy zawarte po okresie bilansowym tj. od 01 lipca 2012 r. do dnia publikacji raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.

Lp.	Kontrahent	Data zawarcia	Przedmiot umowy	Wartość	Raport bieżący
1	AKROPOL Kamionki Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo - Akcyjna z siedzibą w Luboniu (Inwestor)	17.07.2012 r.	Umowa dot. wybudowanie zespołu 24 budynków mieszkalnych apartamentowych, jednorodzinnych dwulokalowych w Zakrzewie, przy ul.	8.971.200,00 zł netto	24/2012



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

			Olszynowej gm. Dopiewo		
2	Przedsiębiorstwem Handlowo-Produkcyjno- Usługowym "MIR-BUD" Mirosław Klause z siedzibą w Szczytnikach (Podwykonawca)	17.07.2012 r.	Umowa dot. wybudowanie zespołu 24 budynków mieszkalnych apartamentowych, jednorodzinnych dwulokalowych w Zakrzewie, przy ul. Olszynowej gm. Dopiewo, w województwie wielkopolskim	6.039.936,00 zł netto	26/2012
3	Baumal Group S.A. z siedzibą w Luboniu	01.08.2012 r.	Umowa na zakup profili aluminiowych	1.872.630,20 zł netto,	27/2012

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.

Ryzyko skali działania

Emitent w przyjętej strategii rozwoju zakłada wzrost skali prowadzonej działalności. Spowoduje to konieczność zmian w wewnętrznej organizacji Spółki oraz delegowanie kompetencji menedżerskich, które do tej pory leżały wyłącznie w gestii osób z Zarządu. Może to doprowadzić do sytuacji, w której Zarząd Emitenta będzie miał okresowe problemy z zarządzaniem Spółką, a w skrajnym przypadku wpłynąć w sposób negatywny na działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Dodatkowym elementem wpływającym na to ryzyko będzie konieczność pozyskania wysoko kwalifikowanej kadry menedżerskiej. O ile Emitent nie widzi ograniczeń w dostępie do osób, które mogą poszczycić się wysokimi kwalifikacjami i referencjami i mogłyby być zainteresowane pracą w Spółce, o tyle zwraca uwagę na niepewność, co do efektów adaptacji nowo pozyskanej kadry do warunków i kultury organizacyjnej Spółki. Dla zredukowania tych ryzyk Emitent aktywnie poszukuje pracowników średniego i wyższego szczebla.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi

Wykonywanie robót budowlanych i innych prac przewidzianych umowami zawieranymi przez Emitenta wymaga uzyskania pozwoleń przewidzianych przepisami prawa budowlanego lub przepisami o ochronie zabytków. Emitent nie może zagwarantować, że w każdym przypadku procedury administracyjne związane z uzyskaniem takich pozwoleń lub uzgodnień przebiegną w zakładanym przez niego terminie. Okoliczność ta może spowodować niemożność wszczęcia prac lub



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

ich znaczne opóźnienie. Emitent dokłada należytej staranności przy planowaniu terminów realizacji prac, podkreślając tym samym, że w całej dotychczasowej jego działalności taka sytuacja nie miała miejsca. Ponadto, przy realizacji umów w budynkach objętych ochroną konserwatorską, Emitent rozpoczyna cykl produkcyjny po dokonaniu niezbędnych uzgodnień z konserwatorem zabytków. Dzięki stosowaniu nowoczesnych technologii produkcji i urządzeń Emitent ma możliwość dokonywania pewnych zmian projektów, jak i wykonanych już produktów.

Ryzyko dodatkowych prac

Emitent, jako lider konsorcjum wykonawców albo główny wykonawca robót, oświadcza przy zawarciu umowy, iż znany jest mu stan techniczny budynku i że uwzględnił w związku z tym ewentualne dodatkowe prace. Emitent nie może wykluczyć ujawnienia się niestwierdzonych wcześniej wad i powstania dodatkowych nieprzewidzianych kosztów oraz opóźnień w realizacji umowy.

Ryzyko zmniejszenia zakresu robót przez Zamawiającego

Zgodnie z przepisami o zamówieniach publicznych - w razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o tych okolicznościach. W takim przypadku Spółka może żądać wyłącznie wynagrodzenia należnego z tytułu wykonania części umowy. W omawianym okresie działalności Emitenta przypadek ograniczenia zakresu prac miał miejsce tylko raz i nie miało to większego wpływu na wysokość jego wynagrodzenia. W przypadku kontraktów o znacznej wartości lub rezygnacji z realizacji większej liczby przedsięwzięć, istnieje ryzyko, że Emitent nie uzyska przychodów na poziomie zakładanym w prognozach finansowych.

Ryzyko powstania nieprzewidzianych kosztów wywołanych działaniami zewnętrznymi

Na Emitencie ciąży obowiązek zabezpieczenia placu budowy i jest w związku z tym narażony na ryzyka takie jak kradzieże, czy wypadki przy pracy. W ocenie Emitenta ryzyko to jest ograniczane odpowiednią organizacją placu budowy oraz ubezpieczeniem prowadzonej działalności. Ponadto każdy z wykonawców, z którymi Emitent współpracuje przy realizacji umów, zabezpiecza materiały wykorzystywane przy prowadzeniu prac we własnym zakresie, co zmniejsza ryzyko ponoszone przez Emitenta.

Ryzyko niewypłacalności partnerów konsorcjum

Za zobowiązania konsorcjum Emitent jest odpowiedzialny solidarnie z innymi jego uczestnikami. W związku z powyższym istnieje niebezpieczeństwo skierowania przez inwestora roszczenia jedynie do Emitenta jako lidera lub jako podmiotu najsilniejszego ekonomicznie, niezależnie od tego, kto faktycznie jest odpowiedzialny za określony zakres robót. Skuteczność przewidzianego w umowach konsorcjum prawa regresu wobec pozostałych uczestników będzie uzależniona od wypłacalności konkretnego wykonawcy. Powyższe ryzyko dotyczy także umów, w których Spółka nie uczestniczy w konsorcjum, ale zatrudnia podwykonawców. Emitent ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez współpracę ze sprawdzonymi partnerami o ugruntowanej pozycji.



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Ryzyko związane ze współpracą z przedstawicielami handlowymi, podwykonawcami i uczestnikami konsorcjów

Do najbliższego otoczenia, w którym działa Emitent, należą dostawcy usług i materiałów. Jakość współpracy między Emitentem oraz jego dostawcami materiałów oraz podwykonawcami wpływa bezpośrednio na poziom jakości realizowanych przez Emitenta zleceń oraz renomę Emitenta.

Realizacja ryzyka niezgodnego z umową dostarczenia materiałów odnosi się do sfery produkcyjnej i może mieć przełożenie na wymierne straty finansowe Emitenta, wynikające z konieczności wykonywania napraw gwarancyjnych lub zapłaty odszkodowania umownego na rzecz klientów z tytułu opóźnień w dostarczeniu i montażu produktów stolarki otworowej. Z tego właśnie względu ważnym jest, aby współpraca z dostawcami materiałów układała się jak najlepiej, a jej zasady gwarantowały bezpieczeństwo w zakresie działalności Emitenta.

Realizacja ryzyka złego wykonania pracy przez podwykonawców odnosi się do sfery związanej z realizacją przez Emitenta kontraktów dla klientów instytucjonalnych, w których Spółka występuje często w konsorcjach i mogłaby się przełożyć na wymierne straty finansowe Emitenta, będących konsekwencją kar koniecznych do zapłacenia w przypadku niesolidnego lub nieterminowego wykonania kontraktów.

Emitent ogranicza ryzyko niesolidnych dostawców lub podwykonawców poprzez:

- współpracę z dostawcami materiałów i podwykonawcami, z którymi Spółka ma kilkuletnie doświadczenie w kontaktach biznesowych;
- współpracę z firmami dostawczymi i usługowymi o ugruntowanej pozycji na rynku;
- dywersyfikację dostawców materiałów.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość dostarczanych produktów

W związku z faktem, iż w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej Emitent dokonuje sprzedaży swoich produktów, istnieje możliwość, iż w wypadku występowania wad sprzedawanych produktów lub ich nienależytej jakości, wobec Emitenta będą podnoszone roszczenia związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi oraz gwarancji jakości. Treść i zakres potencjalnych roszczeń regulują przepisy Kodeksu Cywilnego i innych obowiązujących przepisów prawa.

W dotychczasowej działalności Emitenta roszczenia związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne i jakość towarów dotyczyły znikomej części sprzedanych produktów.

Ryzyko niewypłacalności odbiorców

Spółka stara się przede wszystkim opierać swoją działalność o sprawdzonych dealerów oraz klientów instytucjonalnych. Ponadto Emitent prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka niewypłacalności klientów. W przypadku sprzedaży o dużej wartości dla klientów nieubezpieczonych bądź w przypadku nowych klientów, tj. nieznanymi wcześniej Spółce, stosuje się przedpłatę lub inną formę finansowego



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

zabezpieczenia należności. Spółka posiada wypracowany wewnętrzny system monitoringu należności. W strukturze organizacyjnej Emitenta wyróżnia się stanowisko ds. windykacji, gdzie odbywa się kontrola i nadzór nad spływem bieżących należności. Osoba zatrudniona na tym stanowisku sporządza monity dla odbiorców, którzy nie wywiązują się z określonych terminów płatności. Emitent zawarł umowę z Skoczyński Wachowiak Strykowski Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa z siedzibą w Poznaniu na kompleksową obsługę wymagalnych i bezspornych należności pieniężnych w zakresie windykacji przedsądowej, sądowej i egzekucyjnej dla należności krajowych. Z kolei należności zagraniczne są ubezpieczone w całości w Towarzystwie Ubezpieczeniowym Euler Hermes.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych dostawców lub odbiorców

W okresie pierwszego półrocza 2012 r. można wyszczególnić 5 dostawców, których wartość dostaw dla Emitenta przekraczała 5% udział w kosztach wytworzenia sprzedanych produktów oraz 5 odbiorców, dla których wartość sprzedaży przekroczyła 5% udział w przychodach Emitenta. Co więcej lista głównych dostawców i odbiorców w roku 2012 nie jest powtórzeniem listy z roku poprzedniego. Oznacza to, że mimo dużych udziałów procentowych podmioty te nie są w stanie uzależnić od siebie Emitenta.

Sytuacja ta w ocenie Emitenta jest wynikiem między innymi specyfiki branży producentów podstawowych komponentów potrzebnych Emitentowi do produkowanych wyrobów. Jest to typowy rynek podaży, a zmiana dostawcy nie pociąga za sobą żadnych istotnych kosztów zmiany. Technologie stosowane w Spółce są jej własnością bądź są dostarczane przez różnych, konkurujących ze sobą dostawców (obróbka, łączenie, pokrywy lakiernicze, transport wewnętrzny, oprogramowanie) i nie występują sytuacje dominacji dostawców. Ponadto w krótkim czasie możliwe jest dostosowanie produkcji Spółki - zmiana oprogramowania maszyn i urządzeń przez pracowników – do innych profili, okuć i szyb oferowanych przez innych dostawców. W przypadku składania ofert dla klientów instytucjonalnych, w których konieczne jest skorzystanie z usług podwykonawców, Emitent za każdym razem kalkuluje opłacalność zlecenia, a następnie dokonuje każdorazowej weryfikacji podwykonawców pod kątem ich doświadczenia, wiarygodności i wartości oferty.

Emitent zamierza ograniczać ryzyko poprzez dywersyfikację źródeł dostaw oraz dywersyfikację źródeł przychodów i kanałów dystrybucji, w tym rozszerzanie działalności na rynki zagraniczne. Efektem tej strategii jest dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej, jak i prowadzonej przez sieć przedstawicieli (dealerów).

Ryzyko prawne

Jednym z poważniejszych zagrożeń dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą jest niestabilność polskiego systemu prawnego. Częste zmiany przepisów odnoszących się do prowadzenia działalności gospodarczej, a także systemu podatkowego mogą utrudnić prowadzenie działalności przez Emitenta. W skrajnym przypadku ryzyko prawne (na przykład poprzez niekorzystne zmiany przepisów podatkowych) może doprowadzić do znacznego pogorszenia opłacalności prowadzenia działalności. Zmniejszenie tego ryzyka Emitent uzyskuje poprzez bieżące śledzenie zapowiadanych zmian przepisów oraz współpracę z firmami specjalizującymi się w doradztwie podatkowym i prawnym.



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Ryzyko spadku marży

Głównym obszarem działalności Spółki jest produkcja okien drewnianych. Głównym rodzajem ryzyka, na jakie narażony jest Emitent w tym segmencie działalności jest obniżenie poziomu marży do poziomu czyniącego tę działalność nieopłacalną. Silne wahania cen mogą spowodować przejściowe kłopoty z utrzymaniem marży. Działania zabezpieczające przed tym ryzykiem podjęte przez Emitenta to: dążenie do poszerzenia oferty produktów, umocnienie pozycji na rynku, powodujące dostęp do korzystniejszych cen od dostawców.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Rynek stolarki otworowej jest narażony na niebezpieczeństwa wynikające z czynników sezonowych, takich jak warunki pogodowe (szczególnie okres od stycznia do marca), które mogą spowodować konieczność zmiany harmonogramu prac (opóźnienia), a tym samym wpłynąć na przychody Spółki. Ten czynnik ryzyka ograniczany jest poprzez działania akwizycyjne pozwalające budować wyprzedzający portfel zamówień – jesienią pozyskuje się nowe kontrakty, które zapewniają w miesiącach zimowych płynność finansową. Ryzyko to ograniczane jest także poprzez stosowanie w okresie zimowym promocyjnych cen na wyroby Spółki. Dodatkowo w okresie zimowym pracownicy wykorzystują częściowo swoje urlopy.

Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Działalność prowadzona przez Spółkę wiąże się z ryzykiem narażenia na kary za niewykonanie i nieterminowe wykonanie zleceń, mogących mieć istotny wpływ na sytuację finansową i uzyskiwane wyniki. Dotychczas Spółka nie była zmuszona do zapłaty kar za nieterminowe wywiązanie się z zawartych umów. W umowach kontraktowych zawartych z kluczowymi partnerami znajdują się zapisy dotyczące kar za nieterminowe wywiązanie się z zawartych umów. Ryzyko to Spółka ogranicza poprzez stały monitoring stopnia realizacji poszczególnych kontraktów.

Ryzyko kursu walutowego

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Emitenta jest rynek krajowy, ale dynamicznie zwiększa się ilość stolarki otworowej sprzedawanej poza granice kraju i realizowanej przede wszystkim w walucie EUR.

Przy obecnej skali obrotu realizowanego w walutach obcych, na poziomie ok. 5% obrotu ogółem, Spółka wykorzystuje mechanizm hedgingu naturalnego poprzez równoważenie wpływów i wydatków w danej walucie obcej.



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce i koniunkturą branży budowlanej

Na sytuację finansową Emitenta mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych zaliczyć należy w szczególności: poziom wielkości produktu krajowego brutto i jego zmienność, poziom inflacji i jego zmienność, poziom bezrobocia i jego zmienność, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce i jego zmienność oraz ogólne postrzeganie kondycji gospodarki przez uczestników życia gospodarczego.

Mając na uwadze, iż działalność Emitenta związana jest bezpośrednio z budownictwem, istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Spółki w przypadku pogorszenia się koniunktury w branży budowlanej. Poza parametrami makroekonomicznymi, wśród parametrów obrazujących stan branży budowlanej można dodatkowo wymienić poziom optymizmu wśród inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych angażujących środki w budowę lub modernizację obiektów budowlanych. Do czynników mających wpływ na koniunkturę w budownictwie zaliczyć można:

- stopień zamożności społeczeństwa;
- możliwości inwestycyjne podmiotów gospodarczych i jednostek samorządu terytorialnego;
- oprocentowanie i dostępność kredytów;
- politykę państwa w zakresie rozwoju rynku budowlanego, a w szczególności budownictwa mieszkaniowego.

Pomimo zmniejszenia dynamiki PKB w Polsce i spadku poziomu realizowanych inwestycji Emitent uważa, iż prawdopodobieństwo realizacji tego ryzyka w ciągu najbliższych 3 lat jest stosunkowo niewielkie.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Emitent informuje, że w okresie sprawozdawczym nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2012.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu.



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pozbud T&R S.A. na dzień 30 czerwca 2012 r. prezentuje poniższe zestawienie:

Akcjonariusze	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Andrzejak Roman	2.496.100	3.979.100	10,68	14,59
Andrzejak Tadeusz	2.369.100	4.316.100	10,13	15,83
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1.972.193	1.972.193	8,44	7,23
ING OFE	1.717.403	1.717.403	7,34	6,29
Aviva OFE	1.605.193	1.605.193	6,87	5,89
Aviva Investors Poland S.A.	1.479.782	1.479.782	6,33	5,43
PKO BP Bankowy OFE	1.410.140	1.410.140	6,03	5,17
Pozostali	10.327.934	10.791.934	44,18	39,57
Ogółem	23.377.845	27.271.845	100	100

W I półroczu 2012 r. nie odnotowano żadnych zmian w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pozbud T&R S.A.

Natomiast już po okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pozbud T&R S.A., a mianowicie:

- w dniu 13 lipca 2012 r., Pan Roman Andrzejak - Wiceprezes Zarządu Spółki, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nabył 7.883 akcje spółki POZBUD T&R S.A., po średniej cenie 3,11 zł za jedną akcję, stanowiące 0,03 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Informacja w powyższym zakresie przekazana została do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 23/2012 z dnia 16 lipca 2012 r.

- w dniu 16 lipca 2012 r., Pan Roman Andrzejak - Wiceprezes Zarządu Spółki, w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 4.867 akcji spółki POZBUD T&R S.A., po średniej cenie 3,38 zł za jedną akcję stanowiących 0,02 % w ogólnej liczbie



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Informacja w powyższym zakresie przekazana została do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 25/2012 z dnia 18 lipca 2012 r.

Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób.

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających, wg stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za I półrocze 2012 roku

Akcjonariusz (osoba zarządzająca)	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Andrzejak Roman	2.508.850	3.991.850	10,73	14,64
Andrzejak Tadeusz	2.369.100	4.316.100	10,13	15,83
Razem	4.877.950	8.307.950	20,86	30,47

W dniu 15 maja 2012 r. Emitent przekazał raport kwartalny za I kwartał 2012 r. i od tej daty do dnia przekazania raportu za I półrocze 2012 r. odnotowano następujące zmiany w stanie posiadania akcji Pozbud T & R S.A przez członków Zarządu:

- w dniu 13.07.2012 r. Wiceprezes Zarządu Roman Andrzejak dokonał zakupu 7.883 akcji w trybie zwykłych transakcji sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- w dniu 16.07.2012 r. Wiceprezes Zarządu Roman Andrzejak dokonał zakupu 4.867 akcji w trybie zwykłych transakcji sesyjnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informacje w powyższym zakresie przekazane zostały do publicznej wiadomości raportami bieżącymi nr 23/2012 z dnia 16.07.2011 r. i nr 25/2012 z dnia 18.07.2012 r.

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób nadzorujących (członków Rady Nadzorczej), wg stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Akcjonariusz (osoba nadzorująca)	Ilość akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mizerka Maciej	7.500	7.500	0,03	0,03
Prentki Wojciech	4.606	4.606	0,02	0,02
Razem	12.106	12.106	0,05	0,05

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego (raport za I kwartał 2012 r. przekazano 15 maja 2012 r.) do dnia przekazania raportu za I półrocze 2012 r. nie nastąpiła żadna zmiana ani w procentowym udziale w kapitale zakładowym, ani w ilości posiadanych akcji przez osoby nadzorujące.

Wg wiedzy posiadanej przez Spółkę, pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Informacje o udzieleniu przez Emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa POZBUD T&R S.A. nie udzieliła poręczeń, kredytu, pożyczek oraz nie udzieliła gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych POZBUD T&R S.A.

Emitent udzielił poręczenia kredytu Spółce powiązanej EVERHOME S.A. w wysokości 3 750 tys. zł, jednak wartość poręczenia nie przekroczyła progu 10% kapitałów własnych Emitenta.

Informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie występują zdarzenia i informacje mające istotny wpływ na sytuację kadrową, majątkową i finansową Spółki. Emitent na bieżąco realizuje zaciągnięte zobowiązania.



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: 777-26-68-150 REGON: 634378466
KRS: 0000284164
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.

Spółka kontynuuje działania zmierzające do pozyskania kontraktów handlowych od podmiotów zagranicznych. Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału br. Spółka prezentowała swoją ofertę podczas Internationale Fachmesse, Fenster, Tur Und Fassade w Norymberdze oraz odbyła szereg spotkań z przedstawicielami producentów stolarki otworowej oraz dystrybutorów działających na rynkach UE. W odpowiedzi na pogarszające się warunki pozyskiwania i realizacji kontraktów na rynku krajowym, Spółka zwiększa aktywność marketingową na rynkach zagranicznych. Obecnie prowadzone są rozmowy handlowe z wiodącymi podmiotami działającymi w krajach Beneluksu. Wynik prowadzonych negocjacji może pozytywnie wpłynąć na wyniki osiągane w perspektywie drugiego półrocza.

Pomimo bardzo niestabilnego otoczenia wyników Spółki nie obciążają negatywne zdarzenia jednorazowe. Sytuacja Spółki pozostaje w pełni bezpieczna zarówno pod względem posiadanego portfela zleceń, płynności bieżącej jak i zadłużenia. W naszej ocenie konserwatywna polityka realizacji kontraktów handlowych oraz budowlanych które charakteryzują się zakładanym poziomem marży oraz realizowane są z kontrahentami o potwierdzonej zdolności płatniczej, jest odpowiedzią na destabilizację sytuacji w branży budowlanej. Oceniamy, że na obecnym etapie efekt ograniczania zdolności produkcyjnych i usługowych (w tym między innymi w rezultacie upadłości) nie wpływa istotnie na utrzymanie lub poprawę marż. W dalszym ciągu na rynku działają podmioty które składają bardzo agresywne oferty cenowe, w tym oferty dumpingowe, które psują rynek i stwarzają istotne ryzyko dla podwykonawców zaangażowanych w realizację takich kontraktów.

W ocenie Zarządu intensywna konkurencja cenowa zarówno w segmencie stolarki drewnianej jak i segmencie innych usług budowlanych na rynku krajowym prowadzi do obniżenia bezpieczeństwa realizowanych inwestycji oraz pozycji konkurencyjnej przedsiębiorstw działających w branży budowlano-montażowej. Dodatkowym czynnikiem ryzyka wpływającym na zdolność do pozyskiwania kontraktów w segmencie inwestycji jest zmiana polityki banków oraz instytucji ubezpieczeniowych wobec firm działających w branży budowlanej. Z uwagi na kapitałochłonny (gwarancje wadialne, gwarancje należytego wykonania) i długoterminowy charakter zadań inwestycyjnych ich realizacja bezwzględnie wymaga współpracy ze strony banków oraz ubezpieczycieli.

Luboń,
31 sierpnia 2012 r.

Tadeusz Andrzejak
Prezes Zarządu

Roman Andrzejak
Wiceprezes Zarządu