



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej POZBUD T&R S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

Wysogotowo, 26 sierpnia 2013 roku



Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Jednostka Dominująca

Nazwa (firma):	Pozbud T&R Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Województwo siedziby:	Wielkopolska
Siedziba:	Wysogotowo
Adres siedziby:	62-081 Wysogotowo, ul. Bukowska 10a
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,
Maciej Chaniewicz	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Mizerka	Członek Rady Nadzorczej.



POZBUD T&R S.A.
ul. Bukowska 10A
62-081 Przeźmierowo
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 (60% akcji posiada Pozbud T&R S.A.):

Nazwa (firma): EVER HOME S.A.

Kraj siedziby: Polska

Województwo siedziby: Wielkopolska

Siedziba: Wysogotowo

Adres siedziby: 62-081 Luboń, ul. Bukowska 10a

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

Numer KRS: 0000419513

REGON 301736372

NIP 7811865594

Zarząd

Radosław Rossa - Prezes Zarządu

Paweł Stawniak – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Roman Andrzejak – Przewodniczący

Małgorzata Mańkowska – Członek,

Krzysztof Kozik – Członek



POZBUD T&R S.A.
ul. Bukowska 10A
62-081 Przeźmierowo
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). Emitent w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nabył kontrolę nad spółką EVER HOME S.A. poprzez objęcie akcji serii B i C w jej podwyższonym kapitale. Dnia 8 kwietnia 2013 roku zgodnie z Rep. A 1373/2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EVER HOME S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez Emisję akcji serii B i serii C w drodze subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Subskrypcja została w całości skierowana i przyjęta przez Pozbud T&R S.A. Objęte przez Pozbud T&R S.A. akcje serii B zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 2 007,0 tys. zł, natomiast akcje serii C zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Pozbud T&R S.A. obejmującą przede linię technologiczną do produkcji podłóg drewnianych. Wartość wkładu niepieniężnego wyniosła 6 693,0 tys. zł. Cena emisyjna akcji serii B i C została ustalona na poziomie 5,8 zł za akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS dnia 15 maja 2013 roku. W wyniku podwyższenia kapitału Pozbud T&R S.A. nabył kontrolę nad EVE HOME S.A. Udział Pozbud T&R S.A. w kapitale podstawowym jednostki zależnej wynosi 60%, natomiast udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu wynosi 75%.

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 2013 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 :



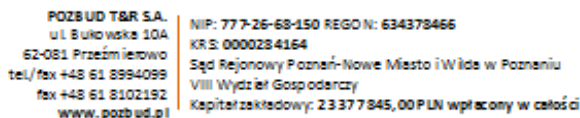
Lp.	Kontrahent	Data zawarcia	Przedmiot umowy	Wartość	Raport bieżący
1	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. - Regionalny Oddział Korporacyjnym w Poznaniu Aneks nr 2 do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego	13.02.2013 r.	Aneks nr 2 do Umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego - udzielenie Emitentowi limitu kredytowego wielocelowego na okres od 22.04.2011 r. do dnia 13.02.2016 r.,	do kwoty 40.700.000,00 zł	7/2013 z 13.02.2013 r.
2	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie	01.03.2013 r.	Udzielenie Emitentowi gwarancji kontraktowej Nr 10/014453/2013-10/014454/2013 w zakresie należytego wykonania Umowy (Zaprojektowanie i wykonania robót budowlanych w ramach projektu "Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej Nr 143 na odcinku Kalety - Kluczbork") i właściwego usunięcia wad na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	do wysokości 11.393.619,56 zł	8/2013 z 01.03.2013 r.
3	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający), Konsorcjum: Pozbud T&R S.A., Torpol Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych "INTERCOR" Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu (Wykonawca)	06.03.2013 r.	Umowa na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu "Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej Nr 143 na odcinku Kalety - Kluczbork" (Nr projektu: POLiŚ 7.1-70).	298.809.849,38 zł netto, z czego 31 % to szacunkowa wartość przypadająca dla Emitenta	9/2013 z 06.03.2013 r.
4	ALUSTA S.A. z siedzibą w Poznaniu. (Podwykonawca)	19.03.2013 r.	Przedwstępna umowa o roboty budowlane -zobowiązanie się Stron do zawarcia umowy o roboty budowlane obejmujące wykonanie robót w ramach projektu	nie niższa niż 30.000.000,00 zł netto	10/2013 z 20.03.2013 r.



			"Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowej Nr 143 na odcinku Kalety - Kluczbork", po podpisaniu przez Pozbud T&R S.A. umowy wykonawczej w Liderem Konsorcjum tj. ze spółką Torpol S.A. z siedzibą w Poznaniu		
5	DOORS FOR BUILDERS INC z siedzibą w Illinois 60007 (Dystrybutor i przedstawiciel Emitenta na terytorium USA)	20.03.2013 r.	Umowa dystrybucji wyłącznej produktów Emitenta na terenie 13 stanów USA	wartość sprzedaży na okres trzech lat tj. do 20 marca 2016 r. ustalono na kwotę 4.500.000 USD	11/2013 z 21.03.2013 r.
6	Ever Home S.A. z siedzibą w Wysogotowie	30.03.2011 r.	Przeniesienie na spółkę Ever Home S.A zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta, przeznaczonej do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie niezbędnym do produkcji podłóg drewnianych w zamian za objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym	wkład niepieniężny o wartości 6.693.200,00 zł	12/2013 z 08.04.2013 r.
7	AKROPOL Szczecin Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo - akcyjna z siedzibą w Luboniu	15.04.2013 r.	Aneks do umowy o 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 - zmiana wynagrodzenia	wynagrodzenie ryczałtowe 7.520.000,00 zł netto (poprzednie 8.493.000,00 zł netto)	13/2013 z 15.04.2013 r.



			spowodowana zmniejszeniem kubatury projektowanych budynków poprzez rezygnację z budowy garaży podziemnych pod tymi budynkami.		
8	Akcyonariusze Baupal Group S.A. z siedzibą w Luboniu - Adrianem Baum i Moniką Szeszułą	25.04.2013 r.	Umowa inwestycyjna określająca wzajemne zobowiązanie stron Umowy do podjęcia działań mających na celu umożliwienie Akcyonariuszom dokonania inwestycji w Spółkę	objęcie akcji Emitenta o wartości 32.400.000,00 zł	18/2013 z 25.04.2013 r.
9	NLF Torpol Astaldi s.c. z siedzibą w Łodzi, reprezentujące Konsorcjum spółek: Torpol S.A. z siedzibą w Poznaniu, Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Przedsiębiorstwo Usług Technicznych "Intercor" Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu i Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów z siedzibą w Mińsku Mazowieckim (Wykonawca), Pozbud T&R S.A. z siedzibą w Wysogotowie i Remaxbud Sp. z o.o. z siedzibą w Suchym Lesie jako (Podwykonawca)	03.06.2013 r.	Umowa na wykonanie robót budowlanych w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego „Modernizacja linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, Lot B2 - odcinek Łódź Widzew Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowa części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonych dla odprawy i przyjęć pociągów i obsługi podróżnych, połączonego z przebudową układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna - budowa zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową oraz wykonanie związanych z tym robót”	33.831.450,29 zł netto, z czego 32 % dla Emitenta	31/2013 z 04.06.2013 r.
10	ALUSTA S.A. z siedzibą w Poznaniu (Podwykonawca)	06.06.2013 r.	Umowa podwykonawcza nr 1/140/2013 na wykonanie I etapu robót budowlano - montażowych dla przebudowy stacji Koszęcin i odcinka	wynagrodzenie ryczałtowe 28.937.263,93 zł netto, z czego 5 %	33/2013 z 06.06.2013 r.



Po okresie sprawozdawczym, tj. od 01 lipca 2013 r. do dnia publikacji raportu za I półrocze 2013 r. Emitent nie zawierał umów znaczących dla jego działalności.

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 osiągane 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 sie 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 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.

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. nieznanych wcześniej Spółce, stosuje się przedpłatę lub inną formę finansowego 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 sływem bieżących należności. Osoba zatrudniona na tym stanowisku sporządza monity dla



POZBUD T&R S.A.
ul. Bukowska 10A
62-081 Przeźmierowo
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

odbiorców, którzy nie wywiązują się z określonych terminów płatności. Emitent zawarł umowę z Skoczynski 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 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.

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.

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 2013.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień publikacji raportu za I półrocze 2013 roku wynosi 23.377.845 zł i dzieli się na 23.377.845 akcji, którym odpowiada 27.271.845 głosów na Walnym Zgromadzeniu POZBUD T&R S.A.

Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pozbud T&R S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku, prezentuje poniższe zestawienie:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
EAGLE 2 ANDRZEJAK S.K.A.	2.573.142	11,00	4.056.142	14,87
EAGLE 3 ANDRZEJAK S.K.A	2.369.100	10,13	4.316.100	15,83
PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT S.A.	1.971.573	1.971.573	8,43	7,23



ING OFE	2.000.000	8,56	2.000.000	7,33
AVIVA INVESTORS POLAND S.A.	1.895.730	8,10	1.895.730	6,95
PKO OFE BANKOWY	1.863.927	7,97	1.863.927	6,83

W okresie od przekazania w dniu 15 maja 2013 r. raportu za I kwartał 2013 roku, wystąpiły poniżej opisane zmiany w stanie posiadania znacznych pakietów akcji, i tak:

- w dniu 15 maja 2013 r. Emitent otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji Pozbud T&R S.A. przez spółkę EAGLE 2 ANDRZEJAK Spółka komandytowa - akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Zawiadomienie zostało sporządzone w Poznaniu w dniu 15 maja 2013 roku i dotyczy zakupu przez spółkę EAGLE 2 ANDRZEJAK S.K.A. w dniu 15 maja 2013 roku 50.992 (pięćdziesięciu tysięcy dziewięćset dziewięćdziesięciu dwóch) akcji Pozbud T&R S.A., po średniej cenie 3,5266 zł za jedną akcję. Zakup został dokonany w transakcjach sesyjnych zwykłych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

EAGLE 2 ANDRZEJAK S.K.A., będąca znaczącym akcjonariuszem spółki Pozbud T&R S.A., po powyższej transakcji posiada 14,82 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i pozostaje pod kontrolą Wiceprezesa Zarządu Emitenta p. Romana Andrzejaka, który jest jedynym akcjonariuszem tej Spółki.

- w dniu 21 maja 2013 r. Emitent otrzymał od spółki Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie, iż w wyniku zbycia akcji spółki Pozbud T&R S.A., zawartych w dniu 15 maja 2013 roku Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. ("Aviva OFE") zmniejszył swój udział poniżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Z informacji wynika, iż przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji, na dzień 17 maja 2013 roku Aviva OFE posiadał 1.759.723 akcje Emitenta, co stanowiło 7,53 % udziału w jego kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1.759.723 głosów na walnym zgromadzeniu spółki Pozbud T&R S.A., co stanowiło 6,45 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po zawarciu i rozliczeniu, o których mowa powyżej, na dzień 20 maja 2013 roku Aviva OFE posiadał 1.113.060 sztuk akcji spółki Pozbud T&R S.A., stanowiących 4,76 % kapitału zakładowego (liczby wyemitowanych akcji) Emitenta i uprawniających do 1.113.060 głosów na walnym zgromadzeniu spółki Pozbud T&R S.A., co stanowiło 4,08 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta,

- w dniu 05 czerwca 2013 r. Emitent otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji Pozbud T&R S.A. przez spółkę EAGLE 2 ANDRZEJAK Spółka komandytowa - akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Zawiadomienie zostało sporządzone w Poznaniu w dniu 05 czerwca 2013 roku i dotyczy zakupu przez spółkę EAGLE 2 ANDRZEJAK S.K.A. w dniu 05 czerwca 2013 roku 13.300 (trzyście tysięcy trzysta) akcji spółki Pozbud T&R S.A., po średniej cenie zakupu 3,7209 zł za jedną akcję. Zakup został dokonany w transakcjach sesyjnych zwykłych na Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



POZBUD T&R S.A.
ul. Bukowska 10A
62-081 Przeźmierowo
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

EAGLE 2 S.K.A., będąca znaczącym akcjonariuszem spółki Pozbud T&R S.A., po powyższej transakcji posiada 14,87 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i pozostaje pod kontrolą Wiceprezesa Zarządu Emitenta p. Romana Andrzejaka, który jest jedynym akcjonariuszem tej Spółki,

- w dniu 23 lipca 2013 r. Emitent otrzymał od PKO OFE reprezentowany przez PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie, iż na dzień 19 lipca 2013 roku, w związku z zakończeniem likwidacji OFE POLSAT i przejęciem w tym dniu przez PKO OFE aktywów OFE POLSAT, liczba akcji Emitenta, posiadanych przez PKO OFE wyniosła 1.863.927, co stanowi 7,9730 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, a liczba głosów z powyższych akcji wyniosła 1.863.927, co stanowi 6,8346 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Bezpośrednio przed dniem zakończenia likwidacji OFE POLSAT, PKO OFE posiadał 761.509 akcji Spółki, co stanowiło 3,2574 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 761.509 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, stanowiących 2,7923 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Pozbud T&R S.A., zaś OFE POLSAT posiadał 1.202.418 akcji Emitenta, co stanowiło 5,1434 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 1.202.418 głosów na Walnym Zgromadzeniu Pozbud T&R S.A., stanowiących 4,4090 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

Oprócz w/w akcjonariuszy, Emitent nie posiada informacji o innych akcjonariuszach z posiadaną bezpośrednio lub pośrednio liczbą głosów na walnym zgromadzeniu równą co najmniej 5 % oraz o innych zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji Pozbud T&R S.A.

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.

Osoby zarządzające aktualnie nie posiadają bezpośrednio akcji Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta, spółki Eagle 2 Andrzejak S.K.A. i Eagle 3 Andrzejak S.K.A., są znaczącymi akcjonariuszami Pozbud T&R S.A., posiadającymi powyżej 10 % głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta i pozostają pod kontrolą odpowiednio Wiceprezesa Zarządu Romana Andrzejaka i Prezesa Zarządu Tadeusza Andrzejaka jako jedynych akcjonariuszy tych spółek.

Ilość akcji Emitenta, będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku, przedstawia poniższa tabela :



Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Prentki Wojciech <i>Przewodniczący Rady Nadzorczej</i>	4.606	0,02	4.606	0,02
Maciej Mizerka <i>Członek Rady Nadzorczej</i>	16.000	0,07	16.000	0,06

Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Spółkę pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Pozbud T&R S.A.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę, od dnia przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2013 roku, tj. od dnia 15 maja 2013 r. do dnia przekazania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku nie odnotowano żadnych zmian w stanie posiadania akcji, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących 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 2013 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 1 500 tys. zł, jednak wartość poręczenia nie przekroczyła progu 10% kapitałów własnych Emitenta.



POZBUD T&R S.A.
ul. Bukowska 10A
62-081 Przeźmierowo
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

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.

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

Wysogotowo,
26 sierpnia 2013 r.

Tadeusz Andrzejak
Prezes Zarządu

Roman Andrzejak
Wiceprezes Zarządu