



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w pierwszym półroczu
2013 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	- 5 -
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 2013 ROKU	- 9 -
4.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA	- 9 -
4.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA	- 12 -
4.3. Informacja o podstawowych produktach	- 12 -
4.4. Główne rynki prowadzonej działalności	- 14 -
4.5. Struktura sprzedaży w podziale na główne produkty.	- 15 -
5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA	- 16 -
5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego	- 16 -
5.1.2. Analiza struktury aktywów	- 17 -
5.1.3. Analiza rotacji.	- 17 -
5.1.4. Koszty według rodzaju.	- 18 -
5.2. Zasoby kapitałowe	- 19 -
5.2.1. Źródła kapitału Spółki	- 19 -
5.2.2. Wskaźniki płynności.	- 20 -
5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki	- 20 -
5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki	- 20 -
5.3. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2013 roku na niefinansowe aktywa trwałe.	- 21 -
5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje	- 21 -
5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi.	- 22 -
5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.	- 22 -
5.7. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.	- 22 -

**6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI
GOSPODARCZEJ**

	- 23 -
6.1. Zarządzanie jakością	- 23 -
6.2. Istotne umowy	- 24 -
6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	- 27 -
6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	- 27 -
6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	- 27 -
6.7. Emisja akcji	- 27 -
6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy	- 27 -
6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju	- 27 -
6.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	- 28 -
6.11. Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	- 28 -

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 24 czerwca 2013 roku i podjęło uchwały o:

- ♦ zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2012 oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2012,
- ♦ zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012,
- ♦ pokryciu straty za rok 2012,
- ♦ udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki,
- ♦ 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 Trzciński – Sekretarz Rady,
- ♦ Aleksander Kowalczyk - Członek Rady,
- ♦ Katarzyna Zawadzka – Członek Rady.

W dniu 2 stycznia 2013 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja pana Jana Kaczmarka z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została dokonana z dniem 2 stycznia 2013 roku. Pan Jan Kaczmarek nie podał przyczyn rezygnacji.

W dniu 24 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ponownie powołało do Rady Nadzorczej Jana Kaczmarka .

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

- ♦ Urszula Trzcińska – Przewodnicząca Rady,
- ♦ Kazimierz Trzciński – Sekretarz Rady,
- ♦ Aleksander Kowalczyk - Członek Rady,
- ♦ Katarzyna Zawadzka - Członek Rady,
- ♦ Jan Kaczmarek – Członek Rady.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

- ♦ Aleksander Kowalczyk,
- ♦ Katarzyna Zawadzka.

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.

Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego: Marek Trzciński – Prezes Zarządu.

2.3.4. Prokurenci

W dniu 19 marca 2012 r. Zarząd BUDVAR Centrum SA udzielił prokury Agnieszce Turowieckiej. Pani Agnieszka Turowiecka upoważniona została do wszystkich czynności

związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa, z wyjątkiem wyłączonych przez art. 109³ Kodeksu Cywilnego – 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 poszczegółnej czynności.

2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku wyniosło 3.500 zł brutto, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

- ♦ Urszula Trzcińska – 1 500,00 zł,
- ♦ Aleksander Kowalczyk – 1 000,00 zł,
- ♦ Katarzyna Zawadzka – 1 000,00 zł.

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu w okresie sprawozdawczym wyniosło 42 000,00 zł brutto.

Wynagrodzenie 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 Trzciński nie pobierał wynagrodzenia z uwagi na to, iż Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

W pierwszym półroczu 2013 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 2013 roku akcjonariuszem posiadającym akcje uprawniające do co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki był Marek Trzciński – Prezes Zarządu Spółki. Posiada on 7.845.600 akcji (79,28 % kapitału zakładowego); akcje te dają prawo do wykonywania 7.845.600 głosów na walnym zgromadzeniu (79,28 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu).

Pozostali akcjonariusze na dzień 30 czerwca 2013 roku posiadali łącznie 2.050.000 akcji (20,72 % kapitału zakładowego); akcje te dają prawo do wykonywania 2.050.000 głosów na walnym zgromadzeniu (20,72 % 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 2013 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	7.845.600	79,28
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	7.845.600	79,28

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 2010 r., Nr 211, poz. 1384), 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 2013 ROKU

4.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA

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

- ♦ ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną
- ♦ 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,
- ♦ ryzyko stopy procentowej,
- ♦ ryzyko kursowe.

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

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną ograniczane jest poprzez dywersyfikację rynków zbytu. Przychody spółki generowane są przede wszystkim ze sprzedaży wewnątrzwspólnotowej i eksportowej. Wyniki finansowe spółki zależą od wskaźników makroekonomicznych, między innymi, takich jak poziom stopy wzrostu PKB, poziom stopy bezrobocia, poziom stopy inflacji, poziom realnej stopy wzrostu wynagrodzeń. Negatywne zmiany w stabilności sytuacji makroekonomicznej mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki. Aby temu zapobiec poszukuje ona nowych rynków zbytu, również pozaeuropejskich, które w mniejszym stopniu narażone są na skutki kryzysu w Unii Europejskiej.

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.

Ryzyko związane z rozwojem sieci franchisingowej ograniczane jest poprzez:

- ♦ ustanowienie standardów współpracy pomiędzy Spółką a franczyzobiorcami,
 - ♦ 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. Ponadto w 2011 roku Spółka nawiązała współpracę z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. i ubezpiecza należności handlowe, co stanowi dodatkowa gwarancję uzyskania zapłaty za sprzedany towar.

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.

Ryzyko stopy procentowej występuje w związku z zaciągnięciem przez spółkę kredytu w rachunku bieżącym. Kredyt został udzielony w walucie polskiej, a oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR. W ostatnich miesiącach Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe, ale w obecnej sytuacji gospodarczej trudno jest prognozować jej kolejne decyzje w tym zakresie.

Wahania kursów walut obcych mogą mieć wpływ na wielkość przychodów i zysków, jednakże w nieznacznym stopniu, a to dlatego, że Spółka reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw profili w euro.

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 niemieskalnych (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 dzierzawionymi (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 U_w mieści się w przedziale wartości 0,6-1,6 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 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 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 wnętrza 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:

Liguria 68 - 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),

Piemont 78 - 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 roku 2011 działania handlowo – marketingowe przede wszystkim skierowane były na:

- ♦ rozwój sprzedaży eksportowej i inwestycyjnej poprzez pozyskanie nowych rynków zbytu,
- ♦ rozwój sieci franchisingowej,
- ♦ 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 beзоłowiowość, wysoki poziom bezpieczeństwa oraz niezawodność działania.

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

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

Przychody osiągnięte przez Spółkę na rynku krajowym w okresie od 1.01.2013 r. do 30.06.2013 r. wynoszą 9 694 tys. zł i stanowią 40,0 % łącznej kwoty przychodów.

Przychody osiągnięte przez biura handlowe stanowią 5,7 %, partnerów współpracujących w oparciu o umowy na warunkach franchisingu – 9,4 %, dealerów i odbiorców instytucjonalnych – 10,3 %, sprzedaż inwestycyjną – 14,6 % łącznej kwoty przychodów krajowych.

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 2012 roku (w tys. zł)	Przychody ze sprzedaży produktów w I półroczu 2013 roku (w tys. zł)
Sprzedaż w biurach handlowych	3 039	1 386
Sprzedaż inwestycyjna	3 297	3 537
Sprzedaż dealerska	3 194	2 504
Sprzedaż sieci franchisingowej	2 905	2 267
Razem:	12 435	9 694

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2013 r. do 30.06.2013 r. wynoszą 14 940 tys. zł i stanowią 60,0 % łącznej kwoty przychodów.

Przychody osiągnięte ze sprzedaży poza granice kraju, stanowią:

- do Niemiec – 11,1 %,

- do Czech – 3,9 %,
- do wielkiej Brytanii- 0,5 %
- do Włoch – 15,1 %,
- do Słowacji – 9,3 %,
- na Węgry – 4,1 %,
- do Austrii – 0,7 %,
- do Francji- 12,5 %,
- do innych państw w obszarze Unii Europejskiej - łącznie 0,8 %,
- do Algierii, Indonezji i Szwajcarii – razem 2,0% łącznej kwoty przychodów zagranicznych.

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

POZYCJA	I - VI 2012 r.		I - VI 2013r.	
	tys. PLN	Udział %	tys. PLN	Udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	28 219	100,0	24 213	100,0
- kraj	12 435	44,1	9 694	40,0
-eksport i UE	15 784	55,9	14 519	60,0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	141	100,0	775	100,0
- kraj	125	88,6	354	45,7
- eksport i UE	16	11,4	421	54,3
Przychody ze sprzedaży usług	366	100,0	328	100,0
- kraj	366	100,0	328	100,0
- eksport i UE	0	0,0	0	0
Przychody netto razem kraj	12 926	45,0	10 376	41,0
Przychody netto razem eksport i UE	15 800	55,0	14 940	59,0
Razem:	28 726	100,0	25 316	100,0

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 w I półroczu 2012 r.	Udział procentowy (%)	Obroty narastająco w tys. zł w I półroczu 2013 r.	Udział procentowy (%)
Stolarka PVC	24 471	86,8	19 901	82,2
Stolarka drewniana	2 091	7,3	3 128	12,9
Ślusarka aluminiowa	1 657	5,9	1 184	4,9
Razem	28 219	100,0	24 213	100,0

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. Kolejnym krokiem w rozwoju Spółki było rozpoczęcie przez nią - w drugiej połowie 2009 roku - produkcji stolarki drewnianej.

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 2013 roku oraz pierwszego półrocza 2012 roku, przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I-VI 2012	I – VI 2013
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 726	25 316
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25 372	21 162
zysk brutto ze sprzedaży	3 354	4 154
koszty sprzedaży	4 428	4 847
koszty ogólnego zarządu	1 486	1 275
zysk netto ze sprzedaży	-2 560	-1 968
pozostałe przychody operacyjne	426	298
pozostałe koszty operacyjne	84	360
zysk (z działalności operacyjnej) [EBIT]	-2 218	-2 030
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	128	21
przychody finansowe	2	36
koszty finansowe	158	236
zysk na działalności gospodarczej	-2 374	-2 230
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
zysk brutto	-2 374	-2 230
podatek dochodowy	0	0
zysk netto	-2 374	-2 230

Wskaźniki rentowności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2012	I-VI 2013
Stopa rentowności netto	-8,26	- 8,81
Stopa rentowności działalności operacyjnej	-7,72	-8,02
Stopa rentowności EBITDA	0,45	0,08
Stopa rentowności działalności gospodarczej	-8,26	-8,81
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-3,91	-3,73
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	-5,52	-5,37

Metodologia obliczeń:

- ♦ Stopa rentowności netto = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do sumy przychodów ze sprzedaży;
- ♦ Stopa rentowności działalności operacyjnej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności operacyjnej do sumy przychodów ze sprzedaży;
- ♦ Stopa rentowności EBITDA = wyrażony w procentach stosunek sumy zysku z działalności operacyjnej i amortyzacji do sumy przychodów ze sprzedaży;
- ♦ Stopa rentowności działalności gospodarczej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności gospodarczej do sumy przychodów ze sprzedaży;
- ♦ ROA = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do stanu aktywów na koniec okresu;
- ♦ 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 2013 roku kształtują się na podobnym poziomie niż w roku ubiegłym.

Wynik netto wykazuje wielkość ujemną. Rentowność netto wynosi (–) 8,81 %, stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku wynosi (–) 3,73 %.

5.1.2. Analiza struktury aktywów

WYBRANE DANE BILANSOWE	I-VI 2012	I-VI 2013
Aktywa trwałe	38 228	35 006
Zapasy	10 205	10 621
Należności	10 195	12 394
w tym: z tytułu dostaw i usług	8 228	10 983
Inwestycje krótkoterminowe	1 808	1 474
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	331	339
Aktywa razem	60 767	59 834

Strukturę aktywów Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2012	I-VI 2013
Aktywa trwałe / Aktywa	62,9%	58,5 %
Zapasy / Aktywa	16,8%	17,7 %
Należności / Aktywa	16,8%	20,7 %
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	3,0%	2,5 %
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,5%	0,6 %
Razem	100,0%	100,0%

Na dzień 30 czerwca 2013 roku suma bilansowa wyniosła 59 834 tys. zł; w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza to spadek o 933 tys. zł.

Na zmianę aktywów wpływ miały przede wszystkim:

- ♦ spadek wartości netto środków trwałych,
- ♦ wzrost zapasów surowców do produkcji stolarki okiennej i produktów gotowych,
- ♦ wzrost należności za sprzedane produkty,
- ♦ spadek wartości inwestycji krótkoterminowych,
- ♦ nieznaczny wzrost wartości rozliczeń międzyokresowych.

5.1.3. Analiza rotacji.

Wskaźniki rotacji Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2012	I-VI 2013
Okres spływu należności	51	78
Okres spłaty zobowiązań	46	55
Okres obrotu zapasów	64	76

Metodologia obliczeń:

- ♦ 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;
- ♦ 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;

- ♦ 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 wynosi 78 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 2013 roku 55 dni. Wskaźnik rotacji zapasów na koniec czerwca 2013 roku wynosi 76 dni.

5.1.4. Koszty według rodzaju.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	30.06.2012 r. (półrocze)	30.06.2013 r. (półrocze)
a) amortyzacja	2 346	2 051
b) zużycie materiałów i energii	20 767	16 384
c) usługi obce	3 021	2 908
d) podatki i opłaty	189	194
e) wynagrodzenia	4 830	4 244
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 016	879
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	477	556
-koszty podróży służbowych	45	82
-reklama	293	324
-koszty ubezpieczeń majątkowych	134	142
-inne koszty	5	8
Koszty według rodzaju, razem	32 646	27 216
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1367	-384
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4428	-4 847
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 486	-1 275
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 365	20 710

Analiza kosztów wg rodzaju przedstawia się następująco:

- ♦ koszty amortyzacji na niższym poziomie niż w roku ubiegłym,
- ♦ nastąpił spadek kosztów materiałów do produkcji i energii,
- ♦ nastąpił spadek kosztów usług obcych,
- ♦ spadek wynagrodzeń i pochodnych,
- ♦ pozostałe koszty – na wyższym poziomie jak w roku ubiegłym.

5.2. Zasoby kapitałowe

5.2.1. Źródła kapitału Spółki

Źródła finansowania Spółki przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	30.06.2012		30.06.2013	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	42 975	70,7	41 499	69,3
Kapitał podstawowy	9 896	16,3	9 896	16,5
Kapitał zapasowy	35 453	58,3	33 833	56,5
Pozostałe kapitały własne	0	0	0	0
Pozostałe kapitały zapasowy	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-2 374	-3,9	-2 230	-3,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 792	29,3	18 335	30,7
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	0	2	0
Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
– z tytułu kredytów	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	16 380	27,0	17 382	29,1
– z tytułu kredytów	6 911	11,4	7 622	12,7
– z tytułu dostaw i usług	7 385	12,2	7 711	12,9
Rozliczenia międzyokresowe	1 410	2,3	951	1,6
Kapitały własne i obce razem	60 767	100	59 834	100,0

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.06.2012	30.06.2013
Wskaźnik struktury kapitału	0,0%	0,0%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	27,0%	29,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	38,1%	41,9%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,0%	0,0%

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.

Na zmianę pasywów wpływ miały przede wszystkim:

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

Spółka korzysta z kredytu obrotowego, który polepsza jej płynność finansową. Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosił 69,3 %, a na dzień 30 czerwca 2012 r. – 70,7 %.

Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego.

5.2.2. Wskaźniki płynności.

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI. 2012	I-VI. 2013
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	1,4
Wskaźnik szybkiej płynności	0,8	0,8
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,1	0,03

Metodologia obliczeń:

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

Zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań kształtuje się poziomie 1,4. Informuje on czy bieżące aktywa pokrywają bieżące zobowiązania. Przyjmuje się, że zadowalający poziom tego wskaźnika mieści się granicach 1,2-2,0. Wskaźnik szybkiej płynności pokazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności (aktywa obrotowe minus zapasy) wynosi 0,8 Natomiast wskaźnik natychmiastowej płynności, tzw. gotówkowy, obrazuje stopień pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami i wynosi 0,03.

5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki

Prezentację tych przepływów przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I – VI.2011	I – VI.2013
	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-3 578	-90
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-777	-431
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	6 044	-65
Przepływy środków pieniężnych netto	1 689	-586
Stan środków na koniec okresu	1 808	506

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2013 i pierwszym półroczu 2012 osiągnęły poziom ujemny. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2013 roku osiągnęły wartość ujemną, co spowodowane było kosztami związanymi z kredytem bankowym.

5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego, posiada natomiast kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym, w wysokości 7 622 tys. zł. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 69,3 % na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz 70,7 % na dzień 30 czerwca 2012 roku.

5.3. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2013 roku na niefinansowe aktywa trwałe.

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	30.06.2012	30.06.2013
1	0	Grunty	0	0
2	1	Budynki	475	0
3	4-6	Maszyny i urządzenia techniczne	64	439
4	7	Środki transportu	286	65
5	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	59	19
Razem środki trwałe			883	522
8	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	35	0
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			918	523

5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje

Zawarcie znaczącej umowy – aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym

W dniu 28 lutego 2013 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 8.000.000,00 PLN został zastąpiony kredytem w rachunku bieżącym w kwocie:

- ♦ do 7.000.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 marca 2013r. do 31 marca 2013r.;
- ♦ do 6.900.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 kwietnia 2013r. do 30 kwietnia 2013r.;
- ♦ do 6.800.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 maja 2013r. do 31 maja 2013r.;
- ♦ do 6.700.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 czerwca 2013r. do 30 czerwca 2013r.;
- ♦ do 6.600.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 lipca 2013r. do 31 lipca 2013r.;
- ♦ do 6.500.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 sierpnia 2013r. do 31 sierpnia 2013r.;
- ♦ do 6.400.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 września 2013r. do 30 września 2013r.;
- ♦ do 6.300.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 października 2013r. do 31 października 2013r.;
- ♦ do 6.200.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 listopada 2013r. do 30 listopada 2013r.;
- ♦ do 6.100.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 grudnia 2013r. do 31 grudnia 2013r.;
- ♦ do 6.000.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 stycznia 2014r. do 28 lutego 2014r.;

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 28 lutego 2014 roku.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- 1) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej netto min. 8.470.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) zastaw rejestrowy na zapasach (materiały i wyroby gotowe) o wartości min. 4.000.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 3) weksel własny in blanco,
- 4) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji środków pieniężnych i egzekucji wydania rzeczy zastawionych na bank,
- 5) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Bank Pekao S.A.

Kryterium uznania przedmiotowej umowy za istotną stanowi wartość umowy przekraczająca kwotę 10 % kapitałów własnych Spółki.

5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi.

Stan należności krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosił 12 394 tys. zł, z czego:

- ♦ należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 10 983 tys. zł,
w tym:
 - wobec jednostki powiązanej dotyczącej firmy Marek Trzciński 92 tys. zł
 - wobec pozostałych jednostek 10 891 tys. zł.
- ♦ z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 1 342 tys. zł,
- ♦ inne 68 tys. zł.

Natomiast stan zobowiązań Spółki na dzień 30 czerwca 2013 wynosił 17 382 tys. zł, z czego:

- ♦ z tytułu kredytu 7 622 tys. zł,
- ♦ z tytułu dostaw i usług zobowiązania 7 711 tys. zł,
- ♦ z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 671 tys. zł,
- ♦ z tytułu wynagrodzeń 558 tys. zł,
- ♦ z tytułu zaliczek na dostawy 663 tys. zł,
- ♦ inne 136 tys. zł.

Wszystkie zobowiązania są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Spółka w pierwszym półroczu 2013 realizowała inwestycje z funduszy własnych.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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 2013 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 marcu 2013 roku Spółka uzyskała certyfikat potwierdzający zgodność Systemu zarządzania jakością z normą ISO 9001:2008; numer rejestracyjny certyfikatu – 57620/A/0001/UK/Po, certyfikat ważny jest do 18.03.2016 r.;
 - ♦ planowanie jakości uwzględnia wszystkie wymagania systemu jakości i służy osiągnięciu wymagań i zapobieganiu wadom,
 - ♦ 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:

- ♦ ciągłe 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

Kredyt w rachunku bieżącym

W dniu 28 lutego 2013 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 8.000.000,00 PLN został zastąpiony kredytem w rachunku bieżącym w kwocie:

- ♦ do 7.000.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 marca 2013r. do 31 marca 2013r.;
- ♦ do 6.900.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 kwietnia 2013r. do 30 kwietnia 2013r.;
- ♦ do 6.800.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 maja 2013r. do 31 maja 2013r.;
- ♦ do 6.700.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 czerwca 2013r. do 30 czerwca 2013r.;
- ♦ do 6.600.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 lipca 2013r. do 31 lipca 2013r.;
- ♦ do 6.500.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 sierpnia 2013r. do 31 sierpnia 2013r.;
- ♦ do 6.400.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 września 2013r. do 30 września 2013r.;
- ♦ do 6.300.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 października 2013r. do 31 października 2013r.;
- ♦ do 6.200.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 listopada 2013r. do 30 listopada 2013r.;
- ♦ do 6.100.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 grudnia 2013r. do 31 grudnia 2013r.;
- ♦ do 6.000.000,00 PLN dostępnym w okresie od 01 stycznia 2014r. do 28 lutego 2014r.;

Termin spłaty kredytu upływa w dniu 28 lutego 2014 roku.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- ♦ zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości księgowej netto min. 8.470.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- ♦ zastaw rejestrowy na zapasach (materiały i wyroby gotowe) o wartości min. 4.000.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- ♦ weksel własny in blanco,

- ♦ oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji środków pieniężnych i egzekucji wydania rzeczy zastawionych na bank,
- ♦ pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Bank Pekao S.A.

Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi wartość umowy przekraczająca kwotę 10 % kapitałów własnych Spółki.

Umowy ubezpieczenia

W pierwszym półroczu 2013 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.	THERMO Style s.r.o. w likwidacji	Praga	spółka zależna	100 %	100 %
3.	BVC OKNA s.r.o. w likwidacji	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.

Wybrane dane finansowe THERMO Style Sp. z o.o.

AKTYWA	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012	PASYWA	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
A. Aktywa trwałe	0	0	0	A. Kapitał (fundusz) własny	5	7	37
I. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	50	50	50

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

II. Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-43	-15	-11
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	VIII. Zysk (strata) netto	-2	-28	-2
B. Aktywa obrotowe	6	38	33	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1	31	0
I. Zapasy	0	0	0				
II. Należności krótkoterminowe	6	38	33				
Aktywa razem	6	38	33	Pasywa razem	6	38	37

Wybrane dane spółki THERMO Style s.r.o. w likwidacji

AKTYWA	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012	PASYWA	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
A. Aktywa trwałe	0	0	0	A. Kapitał (fundusz) własny	0	4	4
I. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	33	33	33
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-29	-41	-40
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	VIII. Zysk (strata) netto	-4	0	0
B. Aktywa obrotowe	0	4	4	IX. Różnice kursowe z przeliczenia	0	12	11
I. Zapasy	0	0	0	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0	0	0
II. Należności krótkoterminowe	0	4	4				
Aktywa razem	0	4	4	Pasywa razem	0	4	4

Wybrane dane spółki BVC Okna s.r.o. w likwidacji

AKTYWA	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012	PASYWA	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
A. Aktywa trwałe	0	0	0	A. Kapitał (fundusz) własny	0	26	26
I. Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	11	33	33
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7	-6	-6
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	VIII. Zysk (strata) netto	-2	0	0
B. Aktywa obrotowe	0	26	26	IX. Różnice kursowe z przeliczenia	-2	-1	-1
I. Zapasy	0	0	0	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0	0	0

II. Należności krótkoterminowe	0	26	26				
Aktywa razem	0	26	26	Pasywa razem	0	26	26

6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

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 2013 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 wahaniom,
- ♦ 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.

2013 rok

W dniu 24 czerwca 2013 roku Spółka zawarła z Biurem Biegłych Rewidentów „Audyt – Bil” Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przegląd śródroczny wg stanu ksiąg na dzień 30.06.2013 r. oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2013. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 18.000 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- 1) za wykonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku – 7.000 zł + VAT,
- 2) za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2013 – 11.000 zł + VAT.

2012 rok

W dniu 7 maja 2012 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 30.06.2012 r. oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2012. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 19.000 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- 1) za wykonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku – 6.500 zł + VAT,
- 2) za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2012 – 12.5 00 zł + VAT.

Zduńska Wola, sierpień 2013 roku

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

Marek Trzciński – Prezes Zarządu