

RAPORT ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2007 ROKU



BUDVAR CENTRUM SPÓŁKA AKCYJNA



BUDVAR Centrum SA

98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36

tel. +48 (043) 824 31 32, fax +48 (043) 824 31 33

e-mail: info@budvar.pl www.budvar.pl

KRS 0000143579 Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi

kapitał zakładowy 9 895 600 zł – w całości wpłacony

NIP 829-16-35-137

Szanowni Akcjonariusze!

Miło mi przekazać Państwu raport BUDVAR Centrum SA za pierwsze półrocze 2007 roku. Dla Spółki był to okres szczególny, okres jej dynamicznego rozwoju.

Wiosną tego roku BUDVAR Centrum SA rozpoczęła inwestycję polegającą na wybudowaniu nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi. Zamiarem Zarządu Spółki jest uruchomienie w nowo wybudowanej hali dodatkowych linii produkcyjnych w celu zwiększenia ilości wytwarzanych wyrobów poprzez skrócenie czasu produkcji oraz wyeliminowanie tzw. „wąskiego gardła” w procesie produkcyjnym, wynikającego z niezapewnienia wystarczającej ilości półfabrykatów.

W dniu 10 lutego 2007 roku Spółka otrzymała tytuł i Złotą Statuetkę Lidera Polskiego Biznesu. Zostały one przyznane za dynamiczny rozwój, innowacyjność na rynku polskim w branży budowlanej, produkcję wyrobów na światowym poziomie oraz tworzenie nowych miejsc pracy.

W dniu 15 maja 2007 roku Spółka otrzymała certyfikat w zakresie systemu zarządzania wg ISO 9001:2000, zaświadczający, iż zgodnie z procedurą TÜV CERT Spółka stosuje system zarządzania zgodny z wymaganiami normy w zakresie projektowania, produkcji, sprzedaży i montażu stolarki otworowej. Numer rejestracyjny certyfikatu – 75 100 30828.

28 maja b.r. BUDVAR Centrum SA zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W przeprowadzonej ofercie publicznej 1.600.000 nowych akcji Spółka pozyskała 24.000.000 zł, które przeznaczy na realizację zaplanowanych inwestycji – budowę nowej hali produkcyjno - magazynowej i nowych linii do produkcji okien oraz modernizację linii istniejących. Sukces IPO był wyrazem dużego zaufania Inwestorów do Spółki. Aby nie utracić tego zaufania, zamiarem Zarządu jest podejmowanie takich działań, które przyczynią się do dalszego rozwoju Spółki i zadowolą Akcjonariuszy.

Osiągnięcia Spółki w pierwszym półroczu 2007 roku potwierdzają, że Zarząd konsekwentnie i skutecznie realizuje zamierzone cele i wykorzystuje dane Spółce szanse. Współautorami sukcesu Spółki są jej długoletni Pracownicy, Partnerzy oraz Akcjonariusze, którym za ich wkład w rozwój BUDVAR Centrum SA, serdecznie dziękuję.

Marek Turcotte

Prezes Zarządu

BUDVAR CENTRUM SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

Zduńska Wola, 14 wrzesień 2007 roku

SPIS TREŚCI

1. Stan prawny Spółki	3
1.1. Rejestracja Spółki	3
1.2. Kapitał akcyjny Spółki	3
1.3. Organy Spółki	4
1.3.1. Walne Zgromadzenie	4
1.3.2. Rada Nadzorcza	5
1.3.3. Zarząd	6
1.3.4. Prokurenci	6
1.3.5. Wynagrodzenia dla osób nadzorujących i zarządzających	6
1.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	7
2. Akcjonariat	7
2.1. Struktura akcjonariatu	7
2.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	7
2.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
2.4. Znaczący akcjonariusze	9
2.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki	9
2.6. Umowy zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	9
2.7. System kontroli programów akcji pracowniczych	9
3. Działalność BUDVAR Centrum SA w I półroczu 2007 roku	10
3.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA	10
3.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA	11
3.3. Informacja o podstawowych produktach	12
3.4. Główne rynki prowadzonej działalności	13
3.5. Uzależnienie Spółki od dostawców	14
4. Analiza finansowa BUDVAR Centrum SA	15
4.1. Struktura Organizacyjna	15
4.2. Struktura zatrudnienia w etatach	15
4.3. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego	16
4.3.1. Analiza rentowności	17
4.3.2. Analiza struktury aktywów	18
4.3.3. Analiza rotacji	19
4.4. Koszty według rodzaju	20
4.5. Zasoby kapitałowe	21
4.5.1. Źródła kapitału Spółki	21
4.5.2. Wskaźniki płynności	22

4.5.3.	Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki	23
4.5.4.	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki	23
4.6.	Sfera działalności inwestycyjnej	24
4.6.1.	Nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2007 roku na niefinansowe aktywa trwałe	24
4.7.	Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje	24
4.8.	Informacja o wykorzystaniu przez Spółkę wpływów z emisji akcji	25
4.9.	Zarządzanie zasobami finansowymi	25
4.10.	Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
4.11.	Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności	26
5.	Informacje o istotnych zdarzeniach w I półroczu 2007 roku	26
5.1.	Istotne umowy	26
5.2.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
5.3.	Inwestycje w nieruchomości	29
5.4.	Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	30
5.5.	Emisja akcji serii D	30
5.6.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	31
5.7.	Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy	31
5.8.	Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju	31
5.9.	Znaczące zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym	32
5.10.	Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	33
	Podsumowanie	33

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

1. STAN PRAWNY SPÓŁKI

1.1. Rejestracja Spółki

Pierwotnie Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym V Wydział Gospodarczy w Sieradzu (sygn. akt Ns Rej H 70/97) pod numerem RHB 845 - postanowienie sądu z dnia 24 marca 1997 roku.

Następnie 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.

1.2. 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) od 1 (słownie: jednej) do 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.

1.3. Organy Spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

1.3.1. Walne Zgromadzenie

W pierwszym półroczu 2007 roku Walne Zgromadzenie obradowało czterokrotnie:

- 1) w dniu 10 stycznia 2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Zwyczajne Walne Zgromadzenie BUDVAR Centrum SA, które podjęło następujące uchwały:
 - o uchyleniu Uchwały nr 2 Walnego Zgromadzenia BUDVAR Centrum SA z dnia 14 grudnia 2006 roku (Uchwała nr 1)
 - o podwyższeniu kapitału zakładowego BUDVAR Centrum SA, emisji akcji serii D, wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii D, zmianie Statutu Spółki (Uchwała nr 2),
 - o zmianie Uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia BUDVAR Centrum SA z dnia 14 grudnia 2006 roku (Uchwała nr 3)
 - o zmianie Uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia BUDVAR Centrum SA z dnia 14 grudnia 2006 roku (Uchwała nr 4)
 - o odwołaniu z Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum SA Jacka Kwiatkowskiego (Uchwała nr 5)
 - o powołaniu Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum SA III kadencji (Uchwała nr 6),
- 2) w dniu 19 stycznia 2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BUDVAR Centrum SA, które podjęło następujące uchwały:
 - o powołaniu w skład Rady Nadzorczej III Kadencji Aleksandra Kowalczyka (Uchwała nr 1),
 - o zmianie Statutu BUDVAR Centrum SA (Uchwała nr 2),
- 3) w dniu 28 lutego 2007 roku odbyło się Nadzwyczajne Zwyczajne Walne Zgromadzenie BUDVAR Centrum SA, które podjęło uchwałę o zmianie Statutu BUDVAR Centrum SA.

4) w dniu 22 maja 2007 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie BUDVAR Centrum SA, które podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2006 oraz sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2006 (Uchwała nr 1)
- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2006 (Uchwała nr 2)
- o przeznaczeniu zysku za rok 2006 (Uchwała nr 3)
- o udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki (Uchwały nr 4-12).

1.3.2. Rada Nadzorcza

W pierwszym półroczu 2007 roku nastąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących Spółkę:

W dniu 10 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie odwołało z Rady Nadzorczej Jacka Kwiatkowskiego.

W dniu 15 stycznia 2007 roku pani Anna Królikowska złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej z uwagi na dotyczące ją ograniczenia wynikające z pełnienia przez nią funkcji publicznej w organach samorządu terytorialnego.

W dniu 10 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Jana Kaczmarka, a w dniu 19 stycznia 2007 roku - Aleksandra Kowalczyka.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej, które odbyło się w dniu 15 stycznia 2007 roku zostali wybrani spośród członków Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego i Sekretarz Rady Nadzorczej.

Na koniec okresu sprawozdawczego skład Rady Nadzorczej wyglądał następująco:

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

1.3.3. Zarząd Spółki

Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Od dnia 12 grudnia 2006 roku Prezesem Zarządu BUDVAR Centrum SA jest Marek Trzeciński.

1.3.4. Prokurenci

Prokurentami Spółki są:

- 1) Maria Skrzypiec,
- 2) Renata Młynarska-Szafran.

Marii Skrzypiec i Renacie Młynarskiej – Szafran udzielono prokury w dniu 22 stycznia 2007 r.

Pani Maria Skrzypiec upoważniona jest 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. Ponadto pani Maria Skrzypiec jest zatrudniona w Spółce na stanowisku Dyrektora Technicznego.

Pani Renata Młynarska – Szafran została upoważniona do samodzielnego dokonywania czynności wchodzących w zakres prokury, ograniczających się – z zastrzeżeniem art. 109¹ § 2 Kodeksu Cywilnego – do reprezentowania Spółki:

- 1) w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego oraz
- 2) przy zawieraniu umów w sprawie zamówienia publicznego

Ponadto pani Renata Młynarska-Szafran jest zatrudniona w Spółce na stanowisku Dyrektora ds. Sprzedaży.

1.3.5. Wynagrodzenia dla osób nadzorujących i zarządzających

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i Zarządu za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku:

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wyniosło 15 500 zł , przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

- Jan Kaczmarek – 4 500 zł,
- Urszula Trzcińska – 3 000 zł
- Kazimierz Trzeciński – 3 000 zł
- Krzysztof Jędrzejewski – 3 000 zł
- Aleksander Kowalczyk – 2 000 zł

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu za okres od 01 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wyniosło 42 000 zł

1.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

W pierwszym półroczu 2007 roku 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.

2. AKCJONARIAT

2.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2007 roku akcjonariuszem posiadającym akcje uprawniające do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki był Marek Trzcíński – Prezes Zarządu Spółki. Posiada on 7.395.600 akcji (74,73 % kapitału zakładowego); akcje te dają prawo do wykonywania 7.395.600 głosów na walnym zgromadzeniu (74,73 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu).

Pozostali akcjonariusze na dzień 30 czerwca 2007 roku posiadali łącznie 2.500.000 akcji (25,27 % kapitału zakładowego); akcje te dają prawo do wykonywania 2.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu (25,27 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu).

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

2.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

W pierwszym półroczu 2007 roku nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

W dniu 30 stycznia 2007 roku na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcíńskim a jego żoną, Urszulą Trzcíńską, Urszula Trzcíńska nabyła 427.500 akcji Emitenta. W tym samym dniu na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcíńskim a jego matką, Heleną Trzcíńską, Helena Trzcíńska nabyła 450.000 akcji Spółki.

Wobec powyższego struktura akcjonariatu wyglądała następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA (szt.)	Udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Marek Trzcíński	7.395.600	89,15
Urszula Trzcíńska	450.000	5,42
Helena Trzcíńska	450.000	5,42

W dniu 18 maja 2007 roku nastąpiło zamknięcie publicznej subskrypcji akcji serii D i w dniu tym Zarząd BUDVAR Centrum SA dokonał przydziału akcji zwykłych na okaziciela serii D w ten sposób, że w Transzy Instytucjonalnej zostało objętych 1.200.000 akcji, zaś w Transzy Detalicznej zostało objętych 400.000 akcji.

Z dniem 28 maja 2007 roku zostało wprowadzonych w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.600.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki BUDVAR Centrum SA.

W dniu 27 czerwca 2007 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, na skutek czego nastąpiła zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji polegająca na obniżeniu progu 5 % ogólnej liczby akcji przez akcjonariuszy:

1. Urszulę Trzcińską (udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA przed ofertą wynosił 5,42 %, po ofercie – 4,55 %).

2 . Helenę Trzcińską (udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA przed ofertą – 5,42 %, po ofercie – 4,55 %)

Kolejna zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji dotyczy głównego akcjonariusza, Marka Trzcińskiego i polega ona na obniżeniu progu 75 % ogólnej liczby akcji; (udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA przed ofertą wynosił 89,15 %, a po ofercie – 74,73 %).

Wobec powyższego struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2007 roku wyglądała następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji i liczba głosów na WZA (szt.)	Udział w kapitale zakładowym i udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Marek Trzciński	7.395.600	74,73
Urszula Trzcińska	450.000	4,55
Helena Trzcińska	450.000	4,55
Nowi akcjonariusze	1.600.000	16,17

2.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

2.4. Znaczący akcjonariusze

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

2.5. 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. Nr 183, poz. 1538), w zw. z art. 156 ust. 1 pkt 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.

2.6. 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.

2.7. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie ma akcji pracowniczych.

3. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

3.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA

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

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

Do pozostałych zagrożeń, o charakterze ogólnym, zaliczyć należy:

- ryzyko związane z uzależnieniem od istniejących uwarunkowań prawnych,
- ryzyko związane z awarią systemów informatycznych,
- ryzyko dużej rotacji pracowników.

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

Ryzyko sezonowości sprzedaży ograniczane jest poprzez stosowanie w 3 miesięcznym okresie zastoju na rynku budowlanym dodatkowych promocji w sprzedaży. Spółka w coraz większym stopniu zwiększa także sprzedaż eksportową do krajów, gdzie warunki pogodowe mają mniejszy wpływ na sprzedaż. Dodatkowo w okresie zimowym zmniejszane jest zatrudnienie poprzez likwidację jednej zmiany produkcyjnej. 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 do innych krajów UE.

Na ograniczenie ryzyka ma istotny wpływ duża podaż środków finansowych pozyskiwanych w ramach programów współfinansowanych z środków unijnych, a w szczególności środków przeznaczonych na rewitalizację miast.

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.

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, Emitent podejmuje działania polegające na:

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

W celu ograniczenia ryzyka związanego z przywłaszczeniem środków pieniężnych przez przedstawicieli handlowych Emitent podejmuje działania polegające na:

- powołaniu Działu d.s. Obsługi Biur Handlowych,
- bezpośrednich kontrolach w biurach handlowych, mających na celu wyeliminowanie nieprawidłowości,
- sprawdzaniu wiarygodności kandydatów na przedstawicieli handlowych przed podpisaniem umów, w celu uniknięcia zagrożenia w przyszłości

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 Emitenta,
- 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 Emitenta,
- 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 rotacji pracowników produkcji ograniczane jest poprzez aktywną politykę motywacyjną skierowaną na pozyskanie i utrzymanie najcenniejszych pracowników a także poprzez zatrudnianie kobiet i osób w średnim wieku, które w mniejszym stopniu emigrują poza granice kraju.

3.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA

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

- 25 23 Z produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa,
- 26 11 Z produkcja szkła płaskiego,
- 26 12 Z produkcja szkła płaskiego obrobionego i wyrobów ze szkła płaskiego,
- 45 21 budownictwo ogólne i inżynieria lądowa,
- 51 53 B sprzedaż hurtowa materiałów dla budownictwa,
- 74 12 Z działalność rachunkowo-księgowa,
- 60 24 towarowy transport drogowy,
- 70 20 Z wynajem pomieszczeń na własny rachunek.

W ramach podstawowych obszarów swojej działalności gospodarczej Spółka zajmuje się:

- 1) produkcją, sprzedażą oraz montażem stolarki budowlanej z pvc,
- 2) 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,
- 3) dostawą produktów i towarów.

BUDVAR Centrum SA zajmuje się produkcją stolarki pvc w oparciu o złożone przez klientów zamówienia. Nie jest realizowana produkcja „na magazyn”.

Zamówienia, a następnie sprzedaż dokonywana jest w oparciu o następujące kanały dystrybucji:

- 1) sieć własnych biur handlowych, obejmująca ponad 100 oddziałów w 13 województwach,
- 2) sieć pośredników krajowych i zagranicznych działających we własnym imieniu i na własny rachunek,
- 3) rynek przetargów, w tym przetargów publicznych.

3.3. Informacja o podstawowych produktach

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

- ⇒ izolacyjność cieplna, której współczynnik przenikania ciepła U mieści się w przedziale wartości 1,1-1,6 W/m²K; umożliwia to dotrzymanie najbardziej surowych norm o ochronie ciepła.
- ⇒ 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,
- ⇒ profilem wielokomorowym,
- ⇒ wzmocnieniom stalowym w skrzydłach i ościeżnicach,
- ⇒ możliwości zastosowania pakietów szyb bezpiecznych lub antywłamaniowych,
- ⇒ możliwości zastosowania okuć antywłamaniowych.

Spółka w trosce o swoich klientów oraz środowisko naturalne oraz dążąc do uzyskania przewagi konkurencyjnej dostosowała się do wymogów Unii Europejskiej, które zostały określone w "Zielonej Księdze" i wydaje certyfikat na brak ołowiu w oknach.

W profilach okiennych stosowanych przez BUDVAR Centrum SA, ołów i kadm - stabilizatory wpływające na trwałość PVC, zostały zastąpione bezpiecznymi i przyjaznymi dla człowieka wapniowo-cynkowymi. Stosowanie stabilizatorów w tworzywach jest konieczne. Dzięki nim pvc jest odporne na czynniki klimatyczne takie jak deszcz, wiatr, promieniowanie słoneczne, ponieważ zapewniają długą żywotność produktu. Stabilizatory wapienno-cynkowe w profilach okiennych stosowanych przez Emitenta spełniają powyższe funkcje a jednocześnie są przyjazne środowisku naturalnemu - te dwa pierwiastki są bowiem całkowicie nieszkodliwe. Profile bez ołowiu i kadmu nadają się do recyklingu czyli ponownej przeróbki, a w jej trakcie nie są wydzielane szkodliwe substancje.

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

POZYCJA	I-VI 2007		I-VI 2006	
	tys. PLN	Udział %	tys. PLN	Udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	22 667	100,0%	12 572	100,0%
- kraj	20 722	91,4%	10 572	84,1%
-eksport	1 945	8,6%	2 000	15,9%
Przychody ze sprzedaży towarów	780	100,0%	212	100,0%
- kraj	769	98,6%	184	85,9%
- eksport	11	1,4%	28	14,1%
Przychody ze sprzedaży usług	155	100,0%	736	100,0%
- kraj	155	100,0%	736	100,0%
- eksport	0	0,0%	0	0,0%
Przychody netto razem kraj	21 646	91,7%	11 492	85,0%
Przychody netto razem eksport	1 956	8,3%	2 028	15,0%

3.4. Główne rynki prowadzonej działalności

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Spółka posiadała 103 biura handlowe położone w następujących województwach:

- ⇒ Łódzkim
- ⇒ Wielkopolskim,
- ⇒ Kujawsko-Pomorskim,
- ⇒ Lubuskim,
- ⇒ Opolskim,
- ⇒ Dolnośląskim,
- ⇒ Mazowieckim,
- ⇒ Lubelskim,
- ⇒ Śląskim,
- ⇒ Świętokrzyskim,
- ⇒ Małopolskim,

- ⇒ Warmińsko-Mazurskim,
- ⇒ Podlaskim

Przychody osiągnięte przez Spółkę na rynku krajowym w okresie od 1.01.2007 roku do 30.06.2007 roku stanowią 91,71 % łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez Biura Handlowe stanowią 78,06 % łącznej kwoty przychodów, przychody osiągnięte przez dealerów i odbiorców instytucjonalnych – 11,58 %, a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej – 2,07 % łącznej kwoty przychodów.

BUDVAR Centrum SA współpracuje z odbiorcami hurtowymi - dealerami, którzy prowadzą działalność gospodarczą w następujących województwach:

- ⇒ Łódzkim (15 odbiorców),
- ⇒ Wielkopolskim (13 odbiorców),
- ⇒ Kujawsko-Pomorskim (3 odbiorców),
- ⇒ Opolskim (1 odbiorca),
- ⇒ Dolnośląskim (2 odbiorców),
- ⇒ Mazowieckim (6 odbiorców),
- ⇒ Śląskim (5 odbiorców),
- ⇒ Małopolskim (3 odbiorców),
- ⇒ Pomorskim (2 odbiorców).

Spółka eksportuje również produkty do Niemiec, głównie w okolicach Berlina, do Czech, gdzie sprzedaż prowadzona za pośrednictwem jednego odbiorcy, który posiada własną sieć punktów sprzedaży oraz do Grecji. Ponadto za pośrednictwem Biur Handlowych w Polsce sprzedaż odbywa się również do Niemiec oraz do Holandii i Czech, i tu odbiorcami są klienci indywidualni.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2007 roku do 30.06.2007 roku wynoszą 1 955 863 zł i stanowią 8,29 % łącznej kwoty przychodów. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 3,33 % łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 4,85 % ze sprzedaży do Holandii – 0,09 % i ze sprzedaży do Grecji – 0,01

3.5. Uzależnienie Spółki od dostawców

Istnieje bardzo nieznaczne i ograniczone czasowo uzależnienie Spółki od dostawców. Głównymi dostawcami są:

- ⇒ w zakresie profili okiennych – Profine Polska sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie okuć – ROTO sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie szyb – Press-Glas sp. z o.o.

Wartość zakupów dokonanych przez Emitenta u powyższych dostawców w pierwszym półroczu 2007 kształtowała się na poziomie:

- ⇒ Profine Polska Sp. z o.o. – 6.930 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup profili okiennych,
- ⇒ Roto Sp. z o.o. – 1.525 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup okuć,
- ⇒ Press-Glass Sp. z o.o. – 2.680 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup szyb.

Pomimo powyższych danych, wskazujących na pełne uzależnienie Emitenta od tych dostawców, jest ono jednak bardzo nieznaczne i ograniczone czasowo. 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, a rynek dostawców powyższych elementów konstrukcyjnych jest bardzo konkurencyjny.

4. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA

4.1. Struktura organizacyjna

Struktura organizacyjna Spółki od początku roku była dostosowana do realizacji przyjętych zadań, tj. produkcji i sprzedaży wyrobów.

W celu uzyskania odpowiedniego stopnia wiarygodności u Klientów, a także skutecznego zarządzania jakością, w przedsiębiorstwie 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. Oczekiwane efekty znalazły swój wyraz w postaci uzyskanych wyróżnień i certyfikatu:

W dniu 10 lutego 2007 roku Spółka otrzymała tytuł i Złotą Statuetkę Lidera Polskiego Biznesu. Zostały one przyznane za dynamiczny rozwój, innowacyjność na rynku polskim w branży budowlanej, produkcję wyrobów na światowym poziomie oraz tworzenie nowych miejsc pracy.

W dniu 15 maja 2007 roku Spółka otrzymała certyfikat w zakresie systemu zarządzania wg ISO 9001:2000, zaświadczający, iż zgodnie z procedurą TÜV CERT Spółka stosuje system zarządzania zgodny z wymaganiami normy w zakresie projektowania, produkcji, sprzedaży i montażu stolarki otworowej. Numer rejestracyjny certyfikatu – 75 100 30828. Certyfikat ważny jest do 13.05.2010 r.

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 przedsiębiorstwa 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.

4.2. Struktura zatrudnienia w etatach

Wyszczególnienie	30.06.2007 rok	2006 rok
Dyrekcja	4	4
Administracja	26	16
Produkcja	146	65
Sprzedaż	50	39
Transport	22	13
Razem	248	137

System wynagrodzeń funkcjonował wg zasad określonych w Regulaminie Wynagradzania.

4.3. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres I półrocza 2007 – I półrocza 2006 r., przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-VI 2007	I – VI 2006
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23602	13520
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17106	9236
zysk brutto ze sprzedaży	6496	4284
koszty sprzedaży	4768	3080
koszty ogólnego zarządu	826	646
zysk netto ze sprzedaży	902	558
pozostałe przychody operacyjne	275	203

pozostałe koszty operacyjne	34	45
zysk (z działalności operacyjnej [EBIT])	1143	716
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	2122	1655
przychody finansowe	175	47
koszty finansowe	9	83
zysk na działalności gospodarczej	1309	680
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
zysk brutto	1309	680
podatek dochodowy	315	129
zysk netto	994	551

4.3.1. Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Spółki przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-VI 2007	I-VI 2006
Stopa rentowności sprzedaży netto	3,83%	4,13%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	4,85%	5,30%
Stopa rentowności EBITDA	8,99%	12,25%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	5,55%	5,03%
Stopa rentowności brutto	5,55%	5,03%
Stopa rentowności netto	4,22%	4,08%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,86%	2,42%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	2,33%	4,01%

Metodologia obliczeń:

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

Nieznacznie pogorszenie wskaźników rentowności prowadzonej działalności w okresie pierwszego półrocza 2007 roku nastąpiło w efekcie osiągnięcia znaczącego przyrostu przychodów ze sprzedaży w tym okresie w porównaniu z rokiem poprzednim. Nadal jednak rentowność prowadzonej przez Spółkę działalności należy uznać za dobrą.

biorąc pod uwagę stopę rentowności netto na poziomie 4,22% w pierwszym półroczu 2007 gdzie w analogicznym okresie roku ubiegłego rentowność netto wynosiła 4,08%.

Stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku, spadła wprawdzie w okresie pierwszego półrocza 2007 roku, ale wciąż kształtuje się na poziomie kilku procent. Spadek ten można tłumaczyć nie tylko wyższym zyskiem netto w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, ale także istotnym wzrostem stanu aktywów Spółki.

Wygenerowanie zysku w kwocie 934 tys. zł. pozwoliło na osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu rentowności aktywów i kapitałów własnych.

4.3.2. Analiza struktury aktywów

WYBRANE DANE BILANSOWE	I-VI 2007	I - VI 2006
Aktywa trwałe	18598	13988
Zapasy	6189	4365
Należności	5989	3153
w tym: z tytułu dostaw i usług	3669	2304
Inwestycje krótkoterminowe	22476	620
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	324	677
Aktywa razem	53576	22803

Strukturę aktywów Spółki przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-VI 2007	I-VI 2006
Aktywa trwałe / Aktywa	34,72%	61,35%
Zapasy / Aktywa	11,56%	19,15%
Należności / Aktywa	11,17%	13,83%
Inwestycje krótkoterminowe	41,95%	2,71%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,60%	2,96%
Razem	100	100

Na dzień 30 czerwca 2007 r. suma bilansowa BUDVAR CENTRUM SA wyniosła 53 576 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza wzrost o 30 773 tys. zł co stanowi wzrost o 135 %.

Na zmianę aktywów miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost wartości środków trwałych głównie w pozycji środki trwałe w budowie, ponieważ Spółka obecnie realizuje budowę hali produkcyjnej, oraz dokonała przedpłat na zakup urządzeń i maszyn do produkcji okien,
- wzrost wartości aktywów obrotowych w zakresie zapasów surowców do produkcji stolarki okiennej jak również w zakresie należności ze względu na wyższą sprzedaż oraz inwestycji krótkoterminowych w związku z wpływem środków z emisji akcji.

Na zmianę pasywów miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost kapitałów własnych co jest związane z wpływami z emisji akcji w II kwartale bieżącego roku,
- nieznaczny wzrost zobowiązań.

4.3.3. Analiza rotacji

Wskaźniki rotacji Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2007	I-VI 2006
Okres spływu należności	28	31
Okres spłaty zobowiązań	46	48
Okres obrotu zapasów	47	58

Metodologia obliczeń:

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

Okres spłaty należności, czyli wskaźnik rotacji należności w dniach informuje, jak długo przeciętnie przedsiębiorstwo oczekiwało na wpływ środków za sprzedane produkty lub za świadczone usługi. W przypadku Spółki, wskaźnik ten jest utrzymywany na niskim poziomie, ale należy zwrócić uwagę, że na koniec pierwszego półrocza bieżącego roku stan należności i ich udział w aktywach obniżył się w stosunku do tego samego okresu rok ubiegłego, przy jednoczesnym wzroście poziomu przychodów ze sprzedaży. Analogicznie, rotacja zobowiązań (krótkoterminowych) informuje w ciągu jakiego czasu przedsiębiorstwo regulowało bieżące zobowiązania. Nieznacznej poprawie uległ wskaźnik obrotu zobowiązań i obniżył się w 2007 roku do 46 dni. Wzrost zapasów na koniec czerwca 2007 roku w stosunku do roku poprzedniego wynikał ze zrealizowania zwiększonych zakupów materiałów do produkcji okien, pod złożone zamówienia o terminie realizacji do 30 dni.

4.4. Koszty według rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	30.06.2007 r. półrocze (rok bieżący)	30.06.2006 r. półrocze (rok poprzedni)
a) amortyzacja	979	939
b) zużycie materiałów i energii	12769	7668
c) usługi obce	5256	2963
d) podatki i opłaty	110	100
e) wynagrodzenia	2198	1370
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	536	273
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1392	1311
-koszty podróży służbowych	33	28
-reklama	1220	1187
-koszty ubezpieczeń majątkowych	50	31
-inne koszty	89	65
Koszty według rodzaju, razem	23240	14624
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-968	-1766
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	22272	12858
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	4768	3080
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	826	646
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16678	9132

Analiza kosztów wg rodzaju przedstawia się następująco:

- koszty amortyzacji znajdują się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym,
- w związku ze znaczącym wzrostem sprzedaży nastąpił również wzrost zużycia surowców niezbędnych do produkcji stolarki okiennej, a także koszty usług obcych w zakresie prowizji od sprzedaży i montażu okien,
- od miesiąca kwietnia nastąpił prawie dwukrotny wzrost zatrudnienia i w związku z tym nastąpił wzrost kosztów wynagrodzeń i pochodnych m.in.: ubezpieczeń społecznych, FP, FGŚP, świadczeń BHP itp.,
- podatki i opłaty wzrosły ze względu na wyższe koszty dotyczące m.in. PFRON,
- pozostałe koszty dotyczą kosztów związanych z kosztami ubezpieczeń majątkowych, podróży służbowych itp.

Koszty rodzajowe wzrosły o 58,9 % co ma jednak bezpośrednie przeniesienie na wielkość sprzedaży , która wzrosła o 74,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.5. Zasoby kapitałowe

4.5.1. Źródła kapitału Spółki

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	30.06.2007		30.06.2006	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	42805	79,90	13767	60,37
Kapitał podstawowy	9896	18,47	8296	36,38
Kapitał zapasowy	31915	59,57	4920	21,58
Pozostałe kapitały własne	0		0	
Pozostałe kapitały zapasowy	0		0	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0		0	
Zysk (strata) netto	994	1,86	551	2,41
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10771	20,10	9036	39,63
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	0	0	0
Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
– z tytułu kredytów	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	8894	16,60	6778	29,73
– z tytułu kredytów	0		1191	
– z tytułu dostaw i usług	5956		3551	
Rozliczenia międzyokresowe	1876	3,50	2258	9,90
Kapitały własne i obce razem	53576	100	22803	100

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.06. 2007	30.06.2006
Wskaźnik struktury kapitału	0,00%	0,00%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	20,10%	39,63%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	25,17%	65,64%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00%	0,00%

Metodologia obliczeń:

- 1) Wskaźnik struktury kapitału = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych;
- 2) Wskaźnik poziomu zadłużenia = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do pasywów ogółem;

- 3) *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego*
- 4) *Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem;*

Spółka przyjmuje bezpieczną strategię prowadzenia działalności polegającą na finansowaniu jej przede wszystkim z kapitałów własnych. Zarówno na koniec pierwszego półrocza 2006 roku jak i 2007 roku zdecydowana większość źródeł finansowania Spółki pochodziła ze środków własnych.

Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu wynosi:

30.06.2006 - 60,37 %

30.06.2007 - 79,90 %

Natomiast jeżeli chodzi o zewnętrzne źródła finansowania, to Spółka systematycznie zmniejsza znaczenie zewnętrznych źródeł finansowania. Na 30.06.2006 roku ich udział wynosił 39,63% i uległ obniżeniu do poziomu 20,10% na 30.06.2007 roku. Można to uznać za bezpieczną strukturę pasywów, szczególnie biorąc pod uwagę, że na koniec czerwca 2007 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego, ani żadnego zadłużenia odsetkowego w postaci kredytów i pożyczek.

4.5.2. Wskaźniki płynności

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI. 2007	I-VI.2006
Wskaźnik bieżącej płynności	3,9	1,3
Wskaźnik szybkiej płynności	3,2	0,7
Wskaźnik natychmiastowej płynności	2,53	0,10

Metodologia obliczeń:

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

Płynność pokazuje zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, tzn. tych, które są płatne w ciągu jednego roku. W tym celu wykorzystuje się zasoby płynne, czyli te aktywa bieżące, które mogą być szybko zamienione na gotówkę. Wskaźnik bieżącej płynności informuje ile razy bieżące aktywa pokrywają bieżące zobowiązania i przyjmuje się, że zadowalający poziom tego wskaźnika mieści się w granicach 1,2-2,0. Wskaźnik szybkiej płynności pokazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności (aktywa obrotowe minus zapasy) i za satysfakcjonujący przyjmuje się wskaźnik szybki równy 1,0. Natomiast wskaźnik natychmiastowej płynności, tzw. gotówkowy, obrazuje stopień pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami. Na każdym pułapie wskaźniki płynności Spółki należy uznać za wysokie, co potwierdza bardzo bezpieczną, wręcz zachowawczą, strategię finansowania prowadzonej działalności.

4.5.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki

Spółka w latach 2006-2007 charakteryzowała się takimi przepływami pieniężnymi w poszczególnych obszarach działalności, które generalnie odpowiadają warunkom realizowania szerokiego ale i dynamicznego procesu inwestowania w aktywa rzeczowe oraz wartości niematerialne i prawne. Prezentację tych przepływów przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I – VI.2007	I- VI.2006
	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1872	1599
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6430	-464
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	23246	-1249
Przepływy środków pieniężnych netto	18688	-114
Stan środków na koniec okresu	22476	620

W okresie pierwszego półrocza 2007 i 2006 roku Spółka osiągnęła dodatnie, choć o zróżnicowanym poziomie przepływy netto z działalności operacyjnej. Oznacza to, że w każdym półroczu badanego okresu działalność operacyjna wygenerowała gotówkę netto, co należy określić bardzo pozytywnie zwłaszcza, że w pierwszym półroczu 2007 roku Spółka realizowała zarysowany na szeroką skalę program inwestycyjny i modernizacyjny. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej we wszystkich latach badanego okresu osiągnęły poziom ujemny, co było spowodowane realizowanym programem inwestycyjnym. Realizowane w pierwszym półroczu 2007 roku inwestycje, zwłaszcza w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne pociągały za sobą wysokie nakłady inwestycyjne, co w rezultacie w rachunku przepływów środków pieniężnych potwierdzone zostało wyższymi wydatkami od wpływów gotówki i ostatecznie ujemnym saldem tych przepływów we wszystkich zaprezentowanych okresach. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2007 roku osiągnęły wartość dodatnią. Głównym źródłem dopływu środków pieniężnych w działalności finansowej w pierwszym półroczu 2007 roku były wpływy z emisji akcji. W analogicznym okresie 2006 roku przepływy z działalności finansowej osiągnęły wartość ujemną w związku ze spłatą kredytów krótkoterminowych.

4.5.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki

Na dzień 30.06.2007 roku Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego bądź finansowego zadłużenia krótkoterminowego. Udział kapitałów własnych w

strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 60,37% na dzień 30.06.2006r. i 79,90% na dzień 30 czerwca 2007r.

W najbliższych latach Spółka nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania. Realizowane inwestycje będą sfinansowane ze środków pieniężnych pozyskanych z tytułu emisji akcji.

4.6. Sfera działalności inwestycyjnej

Głównym zadaniem inwestycyjnym realizowanym przez Spółkę w I półroczu 2007 roku była i nadal jest realizacja budowy hali produkcyjno-magazynowej połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi, a także zakup niezbędnych maszyn i urządzeń do produkcji wyrobów gotowych oraz środków transportu w celu dostarczenia wyprodukowanych okien i drzwi do klienta.

4.6.1. Nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2007 roku na niefinansowe aktywa trwałe

Lp	Grupa statystyczna	Opis	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
1	0	Grunty	86	0	105
2	1	Budynki	0	0	5 933
3	4-6	Maszyny i urządzenia techniczne	404	646	1 482
4	7	Środki transportu	650	12	888
5	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	69	83	125
6		Środki trwałe w budowie	3 457	10	0
7		Zaliczki na środki trwałe	1 741		
Razem środki trwałe			6 407	751	8 533
8	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	82	84	25
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			6 489	835	8 558

4.7. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaciągała kredytów, nie zawierała umów pożyczek, ani też nie udzielała pożyczek i gwarancji.

4.8. Informacja o wykorzystaniu przez Spółkę wpływów z emisji akcji

Na dzień 30 czerwca 2007 roku środki pozyskane z emisji akcji serii D zostały wykorzystane w sposób następujący:

Wpływy - 24.000.000

Wydatki :

- lokata długoterminowa powyżej 3 m-cy - 16.000.000
 - lokata krótkoterminowa - 4.500.000
 - działalność inwestycyjna - 3.500.000
- w tym :
- budynek (hala produkcyjno-magazynowa połączona z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi) - 1.586.000
 - zakup maszyn - 1.914.000

4.9. Zarządzanie zasobami finansowymi

Stan należności na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosił 5 989 tys. zł
z czego:

- należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 3 669 tys. zł
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 2 270 tys. zł
- inne 50 tys. zł.

Natomiast stan zobowiązań spółki na dzień 30 czerwca 2007r. wynosił 8 894 tys. zł; z czego:

- z tytułu dostaw i usług zobowiązania wynosiły 5 956 tys. zł
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 498 tys. zł
- z tytułu wynagrodzeń 342 tys. zł
- z tytułu zaliczek na dostawy 2 079 tys. zł
- fundusze specjalne 3 tys. zł
- inne 16 tys. zł.

Wszystkie zobowiązania są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

Spółka posiada płynność finansową i ze swoich zobowiązań wywiązuje się terminowo.

4.10. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka posiada środki pieniężne na realizację inwestycji kapitałowych, pochodzą one z emisji akcji, ponadto Spółka posiada własny kapitał jak również stara się pozyskiwać fundusze z Unii Europejskiej.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.

5. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

5.1. Istotne umowy

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 roku zostały zawarte następujące istotne umowy:

Umowy darowizny akcji

W dniu 30 stycznia 2007 roku na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcńskim a jego żoną, Urszulą Trzcńską, Urszula Trzcńska nabyła 427.500 akcji Spółki. W tym samym dniu na mocy umowy darowizny, zawartej pomiędzy głównym akcjonariuszem, Markiem Trzcńskim a jego matką, Heleną Trzcńską, Helena Trzcńska nabyła 450.000 akcji Spółki.

Umowa o generalne wykonawstwo robót budowlanych

W dniu 01 marca 2007 roku Spółka zawarła umowę z PPUiH INWESTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Łowiczu o generalne wykonawstwo robót budowlanych, na podstawie której PPUiH INWESTOR Sp. z o.o. zobowiązała się wykonać roboty budowlane polegające na oddaniu przewidzianego w umowie budynku biurowego oraz hali produkcyjno-magazynowej w terminie do 15 października 2007 roku.

Umowy dostawy maszyn do produkcji okien PVC

W dniu 16 lutego 2007 roku Emitent zawarł trzy umowy dostawy maszyn, na podstawie których dostawca, tj. FM ROTOX Sp. z o.o. z siedzibą w Zieleńcu, zobowiązany jest dostarczyć:

- maszyny o wartości netto odpowiadającej (wraz z ceną transportu, ubezpieczenia oraz ustawienia) 980.529 Euro – w terminie do końca czerwca 2007 roku,

- maszyny o wartości netto odpowiadającej (wraz z ceną transportu, ubezpieczenia oraz ustawienia) 728.134 Euro – w terminie do końca stycznia 2008 roku,
- maszyny o wartości netto odpowiadającej (wraz z ceną transportu, ubezpieczenia oraz ustawienia) 1.089.133 Euro – w terminie do końca stycznia 2008 roku.

Umowy zakupu środków transportu

W dniu 15 lutego 2007 roku Emitent złożył Autoweber S-ce. z o.o. w Zduńskiej Woli zamówienia na dostawę:

- samochodu marki VOLKSWAGEN TRANSPORTER T5 FURGON 3.400 2,5 TDI 95 kW – za cenę 115.900 zł,
- samochodu marki VOLKSWAGEN CRAFTER 50 FURGON 4,325 2,5 TDI 136 KM 6-bieg – za cenę 134.400 zł.

W dniu 26 lutego 2007 roku Emitent zawarł z MAN-STAR TRUCKS Sp. z o.o. w Wolicy umowę, na podstawie której zakupił 3 pojazdy TGM 18.330 4x2 LL za cenę łączną odpowiadającą 187.000 EURO.

Umowy sprzedaży i najmu nieruchomości

W dniu 28 marca 2007 roku Spółka zawarła z Robertem i Anną Szydłowskimi warunkową umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Zduńskiej Woli przy ul Długiej 18, oznaczonej jako działka nr 175, o powierzchni 12 arów 06 m², objętej księgą wieczystą nr 2163, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli.

W dniu 29 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z Robertem i Anną Szydłowskimi umowę przeniesienia własności nieruchomości, na mocy której Spółka nabyła wyżej opisaną nieruchomość.

W imieniu Spółki, w dniu 28 lutego 2007 roku, Rada Nadzorcza zawarła z Markiem Trzcíńskim umowę najmu nieruchomości, składającej się z niezabudowanych działek o numerach ewidencyjnych 180 i 181 o łącznej powierzchni 3722 m², wpisanej do księgi wieczystej nr 27414, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli.

Wyżej opisane umowy nie spełniają kryteriów umowy znaczącej w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 51 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744), jednakże, w kontekście rozpoczętej inwestycji, są one istotne dla Spółki z uwagi na położenie działek (wyżej opisane nieruchomości są nieruchomościami sąsiadującymi; zwarte usytuowanie działek umożliwia optymalne ich wykorzystanie dla potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej - są to działki w kompleksie zabudowy przemysłowej i nie można ich samodzielnie zagospodarować).

Umowy ubezpieczenia

W pierwszej połowie 2007 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA poniżej wyszczególnione umowy ubezpieczenia:

Polisa nr	Z dnia	Ubezpieczenie dotyczy	Okres ubezpieczenia	
			Od	Do
AES 24100025 00030	02.01.2007	OC/AC/NW samochodów osobowych	6.1.2007	10.2.2008
AES 24100031 0038	15.01.2007	OC/AC/NW samochodów ciężar. Do 2 ton	27.1.2007	26.1.2008
AES 24100039 00046	17.01.2007	OC/AC/NW samochodów ciężar. Do 2 ton	17.1.2007	16.1.2008
BES 24100001 00029	09.02.2007	OC/AC/NW samochodów ciężar. Do 2 ton	11.2.2007	10.2.2008
PO/241/26/07	13.02.2007	OC – doubezpieczenie do polisy PO/241/34-06	14.2.2007	19.5.2007
K2/241/36/07	14.02.2007	Mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	14.2.2007	14.2.2008
K2/24/67/07	29.03.2007	Mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych maszyna do spawania oporowego	30.3.2007	31.5.2007
Nr UO /GKR 22/05/71	28.03.2007	Gwarancja ubezpieczeniowa kontraktowa	28.3.2007	6.4.2007
Nr 241/Po/50/3701/07	21.05.2007	OC wobec prowadzonej działalności wobec osób trzecich (deliktowa)	20.5.2007	19.5.2008
Nr 241/K2/79/3701/07	21.05.2007	Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych	20.5.2007	19.5.2008
Nr 241/07/02/3701/07	30.04.2007	Ubezpieczenia ryzyk budowlano-montażowych	30.4.2007	15.12.2007
BES 24100030 00030	30.04.2007	OC Volkswagen EDZ 37LF	30.4.2007	29.4.2008
Nr 0030037	10.05.2007	NNW osób uczestniczących w kulturze fizycznej	11.5.2007	11.5.2007
Nr Gko /36/07-071- 00/KK	30.04.2007	Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu	17.4.2007	6.4.2008
BES 24100032 00034	30.05.2007	OC OPEL ASTRA	30.5.2007	29.5.2008
Nr 241/03/41/37041/07	01.06.2007	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	1.6.2007	31.5.2008

BES 24100031 0031	28.05.2007	OC Wolkswagen Crafter EDZ 60LN	28.5.2007	27.5.2008
Gwo/75/07-071-00/KK	28.06.2007	Gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wadium	3.7.2007	30.7.2007

5.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Powiązania organizacyjne z innymi podmiotami przejawiają się w tym, że rozpoczęta w pierwszym kwartale 2007 roku inwestycja polegająca na wybudowaniu nowej hali produkcyjno-magazynowej realizowana jest między innymi na działkach nr 180 i 181 będących w użytkowaniu wieczystym Marka Trzcńskiego – Prezesa Zarządu BUDVAR Centrum SA i zarazem jej głównego akcjonariusza.

W imieniu Spółki, w dniu 28 lutego 2007 roku, Rada Nadzorcza zawarła z Markiem Trzcńskim umowę najmu nieruchomości, składającej się z niezabudowanych działek o numerach ewidencyjnych 180 i 181 o łącznej powierzchni 3722 m², wpisanej do księgi wieczystej nr 27414, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, których jednorazowa lub łączna wartość przekroczyłaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

5.3. Inwestycje w nieruchomości

Inwestycją odnoszącą się do nieruchomości jest zawarcie przez Spółkę z Robertem i Anną Szydłowskimi w dniu 28 marca 2007 roku warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Zduńskiej Woli przy ul Długiej 18, oznaczonej jako działka nr 175, o powierzchni 12 arów 06 m², objętej księgą wieczystą nr 2163, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli. W dniu 29 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z Robertem i Anną Szydłowskimi umowę przeniesienia własności nieruchomości, na mocy której Spółka nabyła wyżej opisaną nieruchomość.

Kolejna inwestycja dotyczy umowy najmu nieruchomości, składającej się z niezabudowanych działek o numerach ewidencyjnych 180 i 181 o łącznej powierzchni 3722 m², wpisanej do księgi wieczystej nr 27414, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Zduńskiej Woli, zawartej w dniu 28 lutego 2007 roku z Markiem Trzcńskim.

W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka rozpoczęła inwestycję polegającą na wybudowaniu nowej hali produkcyjno – magazynowej połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi. Zgodnie z opisem technicznym do projektu budowlanego powierzchnia użytkowa części socjalno-biurowej będzie wynosiła 1912.60 m², powierzchnia użytkowa części produkcyjnej – 5801.30 m², a kubatura całości obiektu będzie wynosiła 50014.00 m³.

5.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

BUDVAR Centrum SA nie tworzy ani nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej.

5.5. Emisja akcji serii D

Dnia 10 stycznia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2 w przedmiocie emisji akcji serii D. W oparciu o powyższą uchwałę został podwyższony kapitał zakładowy spółki o kwotę nie większą niż 1.600.000 zł w drodze emisji 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii D. Otwarcie publicznej subskrypcji akcji serii D nastąpiło w dniu 8 maja 2007 roku, a zamknięcie nastąpiło w dniu 18 maja 2007 roku.

Szczegółowy harmonogram publicznej oferty Akcji serii D przedstawiał się następująco:

- ⇒ Otwarcie publicznej subskrypcji Akcji serii D - 8 maja 2007r.
- ⇒ Przyjmowanie Deklaracji Nabycia Akcji w ramach Transzy Instytucjonalnej odbywało się od 8 do 10 maja 2007r., do godziny 12⁰⁰;
- ⇒ Ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości nastąpiło w dniu 11 maja 2007r.
- ⇒ Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpiło w dniu 14 maja 2007r.
- ⇒ Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nastąpiło w dniu 16 maja 2007r.
- ⇒ Dokonanie przydziału Akcji Oferowanych nastąpiło w dniu 18 maja 2007r.
- ⇒ Zamknięcie publicznej subskrypcji Akcji serii D - 18 maja 2007r.

Z dniem 28 maja 2007 roku zostało wprowadzonych w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.600.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki BUDVAR Centrum SA.

W dniu 27 czerwca 2007 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 11 lipca 2007 roku zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego 9.895.600 akcji i obecnie w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jest notowanych 9.895.600 akcji BUDVAR Centrum SA.

Z emisji akcji serii D Spółka pozyskała 24.000.000 zł. Jednocześnie Spółka poniosła koszty emisji akcji serii D w wysokości 653.959,20 zł (w tym koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa i koszty promocji oferty). W przeliczeniu na jedną akcję koszty emisji wynoszą 0,41 zł.

Pozyskane z emisji środki mają zostać przeznaczone na:

- 1) wybudowanie nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi.
- 2) zainstalowanie nowych linii do produkcji okien oraz modernizacji linii istniejących;
- 3) zakup dodatkowych środków transportu (samochodów ciężarowych), niezbędnych do transportu dodatkowo produkowanych okien;
- 4) rozbudowę sieci dystrybucji poprzez zwiększenie do końca 2007r. liczby własnych biur handlowych do ok. 100;

5.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W I połowie roku 2007 nie wprowadzono żadnych zmian w zasadach zarządzania Spółką.

5.7. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy

BUDVAR Centrum SA nie publikowała prognozy finansowej.

5.8. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju

Ważnym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na osiągnięte wyniki będzie kształtowanie się koniunktury 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 pvc, 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 zwiększonego zakresu jego zadań, gwarantujące sprawne funkcjonowanie Spółki,
- aktywność działów sprzedaży i eksportu w pozyskiwaniu nowych rynków zbytu,
- aktywność działu marketingu w zakresie prezentacji Spółki i tym samym pozyskiwania odbiorców.

Rodzaj produkowanych towarów oraz asortyment świadczonych przez Spółkę usług nie ulegną w najbliższej przyszłości zmianie.

Działania Spółki, zarówno w najbliższym roku jak i latach kolejnych, koncentrować się będą na zainstalowaniu nowych linii do produkcji i modernizacji linii istniejących, a także na zakupie dodatkowych środków transportu.

Ponadto Spółka zamierza zrealizować w 2007 roku inwestycję zakupu nowoczesnych automatów do obróbki profili z pvc z oprzyrządowaniem. Planowana wartość inwestycji wynosi 503.000 PLN. Celem inwestycji jest zwiększenie ilości produkowanych wyrobów poprzez skrócenie czasu produkcji oraz wyeliminowanie tzw. "wąskiego gardła" w technologii produkcji, wynikającego z niewystarczającej ilości uciętych profili. Efektem inwestycyjnym ma być również poprawa jakości cięcia oraz zmniejszenie ilości odpadów pcv.

Spółka w pierwszym półroczu 2007 roku rozpoczęła inwestycję polegającą na:

- 1) wybudowaniu nowej hali produkcyjno – magazynowej, połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi.
- 2) zainstalowaniu nowych linii do produkcji okien oraz modernizacji linii istniejących.

5.9. Znaczące zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym

W dniu 10 lipca 2007 roku w KDPW SA nastąpiła rejestracja 8.295.600 akcji zwykłych na okaziciela spółki BUDVAR Centrum SA oznaczonych kodem ISIN PLBDVR000018, a w dniu 11 lipca 2007 roku nastąpiła rejestracja 1.600.000 zł akcji zwykłych na okaziciela spółki BUDVAR Centrum SA oznaczonych kodem ISIN PLBDVR000018.

W oparciu o Uchwałę nr 492/2007 z dnia 9 lipca 2007 roku Zarząd Giełdy na podstawie § 44 Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego wyznaczył dzień 10 lipca 2007 roku na dzień ostatniego notowania 1.600.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D BUDVAR Centrum SA, o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez KDPW SA kodem „PLBDVR000026”

W dniu 11 lipca 2007 roku zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego 9.895.600 akcji i obecnie w obrocie na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA jest notowanych 9.895.600 akcji BUDVAR Centrum SA.

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

W dniu 21 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z EKO-BILANS Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przegląd śródroczny wg stanu ksiąg na dzień 30.06.2007 r. oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2007. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 17.800 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- za wykonani przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku i audytu podatkowego – 5.400 zł + VAT,
- za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2007 – 12.400 zł + VAT.

Za badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006 Spółka zapłaciła kwotę 16.000 zł plus VAT w kwocie 3520 zł. Razem 19520 zł.
Za wydanie opinii do prospektu emisyjnego kwota wynagrodzeń wynosiła 18.000 zł netto plus VAT w kwocie 3960. Razem 21960 zł

Podsumowanie

W okresie sprawozdawczym Zarząd podejmował decyzje związane z bieżącą działalnością oraz mające wpływ na wizerunek Spółki w przyszłości. Zarząd skoncentrował się przede wszystkim na zwiększeniu wielkości sprzedaży i działaniach związanych z wprowadzeniem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji serii D. Działania podjęte przez Zarząd w pierwszym półroczu 2007 roku przyniosły efekt w postaci dodatniego wyniku finansowego na działalności gospodarczej i operacyjnej w kwocie 1.309 tys. zł brutto. Przedsiębiorstwo zachowało właściwe relacje w strukturze wpływów i wydatków.

Przedsiębiorstwo posiada:

- stabilną – dodatnią sytuację finansową i pełną zdolność kredytową,
- zdolność generowania w długim okresie czasu dodatnich wyników finansowych,
- płynność finansową na wzorcowym poziomie.

Prezes Zarządu

Marcel Turcotte