



BUDVAR CENTRUM SPÓŁKA AKCYJNA

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2008 ROKU***

Spis treści

1. INFORMACJE OGÓLNE	- 3 -
2. STAN PRAWNY SPÓŁKI	- 4 -
2.1. Rejestracja Spółki	- 4 -
2.2. Kapitał akcyjny spółki	- 4 -
2.3. Organy Spółki	- 4 -
2.3.1. Walne Zgromadzenie	- 5 -
2.3.2. Rada Nadzorcza	- 5 -
2.3.3. Zarząd Spółki	- 5 -
2.3.4. Prokurenci	- 6 -
2.3.5. Wynagrodzenia dla osób nadzorujących i zarządzających	- 6 -
2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	- 7 -
3. AKCJONARIAT	- 8 -
3.1. Struktura akcjonariatu	- 8 -
3.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	- 8 -
3.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	- 8 -
3.4. Znaczący akcjonariusze	- 9 -
3.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.	- 9 -
3.6. Umowy zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	- 9 -
3.7. System kontroli programów akcji pracowniczych	- 9 -
4. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2008 ROKU	- 10 -
4.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA	- 10 -
4.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA	- 13 -
4.3. Informacja o podstawowych produktach	- 14 -
4.4. Główne rynki prowadzonej działalności	- 14 -
4.5. Uzależnienie Spółki od dostawców	- 17 -
5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA	- 18 -
5.1. Struktura organizacyjna	- 18 -
5.2. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego	- 19 -
5.2.1. Analiza rentowności	- 19 -
5.2.2. Analiza struktury aktywów	- 20 -
5.2.3. Analiza rotacji	- 21 -
5.2.4. Koszty według rodzaju	- 22 -
5.3. Zasoby kapitałowe	- 23 -
5.3.1. Źródła kapitału Spółki	- 23 -
5.3.2. Wskaźniki płynności	- 24 -
5.3.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki	- 25 -
5.3.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki	- 26 -
5.4. Sfera działalności inwestycyjnej	- 26 -
5.4.1. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2008 roku na niefinansowe aktywa trwałe	- 26 -
5.5. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje	- 27 -
5.6. Zarządzanie zasobami finansowymi	- 27 -
5.7. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	- 27 -

5.8. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.	- 27 -
6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	- 28 -
6.1. Istotne umowy	- 28 -
6.2. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	- 29 -
6.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi	- 29 -
6.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	- 30 -
6.5. Inwestycje w nieruchomości	- 30 -
6.6. Emisja akcji serii D	- 30 -
6.7. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy	- 30 -
6.8. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju	- 30 -
6.9. Znaczące zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym	- 31 -
6.10. Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	- 32 -

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 SA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 28 maja 2007 roku.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu półrocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości BUDVAR Centrum SA. Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od zasad opisanych. Wszystkie dane zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Spółka sporządza:

1. Rachunek zysków i strat metodą kalkulacyjną.
2. Rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

2. STAN PRAWNY SPÓŁKI

2.1. Rejestracja Spółki

Akt założycielski BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej, zwanej dalej „Spółką” został podpisany w dniu 15 listopada 1996 roku – akt notarialny Repertorium A nr 4988/96. 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. 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 wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.

2.3. Organy Spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

2.3.1. Walne Zgromadzenie

W dniu 26 maja 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BUDVAR Centrum SA, które podjęło uchwały o:

- zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2007 oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2007
- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007,
- przeznaczeniu zysku za rok 2007,
- udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki,
- zmianie Statutu Spółki.

2.3.2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego:

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum SA

2.3.3. Zarząd Spółki

Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego:

- Marek Trzciński – Prezes Zarządu,
- Maria Skrzypiec – Członek Zarządu,
- Artur Błasik – Członek Zarządu.

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

Zmiany w składzie Zarządu nastąpiły po zakończeniu okresu sprawozdawczego. W dniu 20 sierpnia 2008 roku Rada Nadzorcza BUDVAR Centrum SA odwołała pana Artura Błasika ze stanowiska członka Zarządu BUDVAR Centrum SA.

2.3.4. Prokurenci

Na koniec okresu sprawozdawczego funkcję prokurenta pełniła Renata Młynarska – Szafran.

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.

2.3.5. Wynagrodzenia dla osób nadzorujących i zarządzających

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku wyniosło 10 000 zł, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

- Jan Kaczmarek – 3 000,00 zł
- Urszula Trzcińska – 1 000,00 zł
- Kazimierz Trzciński – 2 000,00 zł
- Krzysztof Jędrzejewski – 2 000,00 zł
- Aleksander Kowalczyk – 2 000,00 zł

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku wyniosło 188.001,00 zł, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu kształtowały się następująco:

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu Marka Trzcińskiego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku wyniosło 42 000,00 zł.

Wynagrodzenie Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku wyniosło:

- Marii Skrzypiec – 54.081,00 zł, w tym: wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Technicznych – 36.600,00 zł, wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług polegających na sprawowaniu funkcji członka zarządu spółki akcyjnej – 8.760,00 zł, premia uznaniowa – 8.721,00 zł.
- Artura Błasika – 91.920 zł, w tym: wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Operacyjnego – 31.920,00 zł, wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług polegających na sprawowaniu funkcji członka zarządu spółki akcyjnej – 12.000,00 zł, wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu BUDVAR Centrum Handel Sp. z o.o. – 48.000,00 zł.

2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

W pierwszym półroczu 2008 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.

3. AKCJONARIAT

3.1. Struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2008 roku akcjonariuszem posiadającym akcje uprawniające do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki był Marek Trzeciński – 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 2008 roku posiadali łącznie 2.500.000 akcji (25,27 % kapitału zakładowego); akcje te dają prawo do wykonywania 2.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu (25,27 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu).

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

3.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 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 Trzeciński – Prezes Zarządu BUDVAR Centrum SA	7.395.600	74,73
Urszula Trzecińska – 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 Trzeciński	7.395.600	74,73

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

Jedyne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają z art. 159 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538), w zw. z art. 156 ust. 1 w/w ustawy i dotyczą zakazu nabywania lub zbywania na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego.

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

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

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

3.7. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie ma akcji pracowniczych.

4. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2008 ROKU

4.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA

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

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

Do pozostałych zagrożeń, o charakterze ogólnym, zaliczyć należy:

- ryzyko związane z uzależnieniem od istniejących uwarunkowań prawnych,
- ryzyko związane z procesem sporządzania sprawozdań finansowych,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko kredytowe,
- 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.

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 oraz dywersyfikację rynków i kanałów sprzedaży.

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

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

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

W celu ograniczenia ryzyka związanego z przywłaszczeniem środków pieniężnych przez przedstawicieli handlowych Spółka 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.

Zwraca się uwagę na brak jednoznacznej interpretacji przez urzędy skarbowe faktu sprzedaży okien przez producenta wraz z montażem jako robót budowlano – montażowych oraz remontowych i konserwacyjnych dotyczących obiektów budownictwa mieszkaniowego (z wyłączeniem lokali użytkowych) z zastosowaniem obniżonej stawki VAT. Rodzi to ryzyko zakwestionowania przez administrację skarbową stosowanych stawek i w rezultacie konieczność dopłacenia przez Spółkę różnicy pomiędzy stawką podstawową VAT a stosowaną stawką obniżoną. W celu zmniejszenia tego ryzyka Spółka występowała o stosowne interpretacje do urzędów skarbowych i postępowała zgodnie z tymi interpretacjami.

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 spółki zależnej.

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.

Spółka oprócz sprzedaży krajowej eksportuje także wyprodukowane przez siebie towary za granicę. Transakcje z kontrahentami eksportowymi zawierane są w złotych oraz w EURO. Aby zminimalizować wpływ zmienności kursów walut zaangażowanych w operacje firmy, na jej wynik finansowy, Spółka uzyskała z NBP decyzję dewizową zezwalającą na zawieranie umów oraz na dokonywanie w kraju rozliczeń w walucie obcej z ROTO FRANK Okucia Budowlane Sp. z o.o. Decyzja ważna jest do 31 grudnia 2009 roku. Tym samym środki otrzymane w EURO od kontrahentów zagranicznych, również w EURO rozliczane są z kontrahentem na terenie kraju.

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 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 Windykacji współpracuje z wywiadownią gospodarczą, co umożliwia uzyskanie informacji o kontrahentach.

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

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

Ryzyko rotacji pracowników produkcji ograniczane jest poprzez aktywną politykę motywacyjną skierowaną na pozyskanie i utrzymanie najcenniejszych pracowników a także poprzez zatrudnianie osób w średnim wieku, które w mniejszym stopniu emigrują poza granice kraju. Znaczną część pracowników Spółki stanowią kobiety, które również w mniejszym stopniu emigrują poza granice kraju.

4.2. 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”.

4.3. 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,
- ⇒ profilom wielokomorowym,
- ⇒ wzmocnieniom stalowym w skrzydłach i ościeżnicach,
- ⇒ możliwości zastosowania pakietów szyb bezpiecznych lub antywłamaniowych,
- ⇒ możliwości zastosowania okuć antywyważeniowych.

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.

4.4. Główne rynki prowadzonej działalności

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

- budowanie silnej marki nakierowanej na realizację nowych wyzwań,
- rozwój sprzedaży eksportowej i inwestycyjnej poprzez pozyskanie nowych rynków zbytu,
- podkreślanie wizerunku innowacyjnej, kompetentnej i przyjaznej firmy, kojarzącej się z nowoczesnymi technologiami,
- promowanie proekologicznych i nowoczesnych produktów, które wyróżnia bezołowiowość, wysoki poziom bezpieczeństwa oraz niezawodność działania.

W okresie sprawozdawczym swe działania Spółka skupiała na rozwoju sprzedaży eksportowej i inwestycyjnej. Oprócz sprzedaży stolarki okiennej na rynek niemiecki i czeski, w czerwcu b.r. Spółka nawiązała współpracę z Eco Greek sprl i eksportuje stolarkę okienną na rynek belgijski. Dynamiczny rozwój sprzedaży na rynku czeskim stanowił asumpt do zawiązania w lipcu b.r. w Republice Czeskiej dwóch spółek zależnych BUDVAR Centrum SA - BUDVAR Centrum s.r.o. i BVC OKNA s.r.o.

Wdrożony w pierwszym półroczu b.r. system pozyskiwania klientów inwestycyjnych, zaowocował nawiązaniem współpracy z kolejnymi firmami realizującymi znaczące inwestycje na rynku polskim.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka posiadała 96 biur handlowych położonych w następujących województwach:

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

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

- ⇒ Łódzkim (9 odbiorców),
- ⇒ Wielkopolskim (12 odbiorców),
- ⇒ Kujawsko-Pomorskim (2 odbiorców),
- ⇒ Opolskim (1 odbiorca) ,
- ⇒ Dolnośląskim (3 odbiorców),
- ⇒ Mazowieckim (5 odbiorców),
- ⇒ Śląskim (5 odbiorców) ,
- ⇒ Małopolskim (4 odbiorców),
- ⇒ Lubuskim (1 odbiorca),
- ⇒ Świętokrzyskim (1 odbiorca).

Przychody osiągnięte przez Spółkę na rynku krajowym w okresie od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. stanowią 78,6 % łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez Biura Handlowe stanowią 65,4 % łącznej kwoty przychodów, przychody osiągnięte przez dealerów i odbiorców instytucjonalnych – 13,0 %, a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej – 0,2 % łącznej kwoty przychodów.

Oprócz sprzedaży krajowej, Spółka eksportuje wyprodukowane przez siebie towary za pośrednictwem:

- ⇒ Działu Eksportu - do Niemiec, Czech, Belgii, Holandii, Grecji, Szwecji i Włoch,
- ⇒ Biur Handlowych w Polsce - do Niemiec.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2008 r. do 30.06.2008 r. wynoszą 5 484 tys. zł i stanowią 21,4 % łącznej kwoty przychodów.

Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 12,50 % łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 7,83 % ze sprzedaży do Włoch – 0,02 % i ze sprzedaży do Grecji – 0,7 i Szwecji – 0,17% i Holandii – 0,05 %, Belgia – 0,13%

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

POZYCJA	I-VI 2007 r.		I-VI 2008	
	tys. PLN	Udział %	tys. PLN	Udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	22667	100,0	25185	100,0
- kraj	20722	91,4	19732	78,4
-eksport	1945	8,6	5453	21,6
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	780	100,0	392	100,0
- kraj	769	98,5	361	92,1
- eksport	11	1,5	31	7,9
Przychody ze sprzedaży usług	155	100,0	25	100,0
- kraj	155	100,0	25	100,0
- eksport	0	0	0	0
Przychody netto razem kraj	21646	91,7	20118	78,6
Przychody netto razem eksport	1956	8,3	5484	21,4

4.5. 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 2008 roku kształtowała się na poziomie:

- ⇒ Profine Polska Sp. z o.o. – 5.504 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup profili okiennych,
- ⇒ Roto Sp. z o.o. – 2.232 tys. EUR zł, co stanowiło 100 % wydatków Emitenta poniesionych na zakup okuć,
- ⇒ Press-Glass Sp. z o.o. – 4.894 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.

5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA

5.1. Struktura organizacyjna

Struktura organizacyjna Spółki była i jest dostosowywana 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:

Business Centre Club przyznał BUDVAR Centrum SA Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu.

Kapitała Konkursu Forum Jakości Quality International 2008 przyznała BUDVAR Centrum SA tytuł laureata oraz złote godło Quality International w kategorii QI PRODUKT – produkt najwyższej jakości.

W roku ubiegłym Spółka otrzymała certyfikat w zakresie systemu zarządzania wg ISO 9001:2000. W kwietniu b.r. miał miejsce audit nadzorujący, po przeprowadzeniu którego, decyzją Dyrektora Jednostki Certyfikującej, utrzymano ważność certyfikatu z uwagi na stosowanie przez BUDVAR Centrum SA systemu zarządzania jakością wg normy ISO 9001:2000 i spełnienia wymagania tej normy.

Spółka stosuje system zarządzania zgodny z wymaganiami normy w zakresie projektowania, produkcji, sprzedaży i montażu stolarki otworowej.

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.

5.2. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres pierwszego półrocza 2007 roku oraz pierwszego półrocza 2008 roku, przedstawia poniższa tabela.

POZYCJA	I-VI 2007	I – VI 2008
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23602	25602
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17106	18772
zysk brutto ze sprzedaży	6496	6830
koszty sprzedaży	4768	6067
koszty ogólnego zarządu	826	1489
zysk netto ze sprzedaży	902	-726
pozostałe przychody operacyjne	275	683
pozostałe koszty operacyjne	34	79
zysk (z działalności operacyjnej [EBIT])	1143	-122
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	2122	942
przychody finansowe	175	411
koszty finansowe	9	50
zysk na działalności gospodarczej	1309	239
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
zysk brutto	1309	239
podatek dochodowy	315	45
zysk netto	994	194

5.2.1. Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Spółki przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-VI 2007	I-VI 2008
Stopa rentowności netto	4,22%	0,76%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	4,85%	-048%
Stopa rentowności EBITDA	8,99%	3,68%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	5,55%	0,93%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,86%	0,38%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	2,33%	0,43%

Metodologia obliczeń:

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

Pogorszenie wskaźników rentowności prowadzonej działalności w okresie pierwszego półrocza 2008 roku nastąpiło w efekcie poniesionych kosztów związanych z nową wizualizacją firmy i związanymi z tym działaniami marketingowymi i mimo przyrostu przychodów ze sprzedaży w tym okresie w porównaniu z rokiem poprzednim. rentowność netto wynosi 0,76 %

Stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku, spadła wprawdzie w okresie pierwszego półrocza 2008 roku, ale wciąż kształtuje się na poziomie dodatnim. Wygenerowanie zysku w kwocie 194 tys. zł. pozwoliło na osiągnięcie dodatniego poziomu rentowności aktywów i kapitałów własnych.

5.2.2. Analiza struktury aktywów

WYBRANE DANE BILANSOWE	I-VI 2007	I - VI 2008
Aktywa trwałe	18598	32713
Zapasy	6189	7468
Należności	5989	5685
w tym: z tytułu dostaw i usług	3669	3002
Inwestycje krótkoterminowe	22476	6146
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	324	805
Aktywa razem	53576	52817

Strukturę aktywów Spółki przedstawia poniższa tabela.

WSKAŹNIK	I-VI 2007	I-VI 2008
Aktywa trwałe / Aktywa	34,72%	61,9%
Zapasy / Aktywa	11,56%	14,1%
Należności / Aktywa	11,17%	10,8%
Inwestycje krótkoterminowe	41,95%	11,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,60%	1,5%
Razem	100%	100%

Na dzień 30 czerwca 2008 roku suma bilansowa BUDVAR Centrum SA wyniosła 52.817 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza spadek o 759 tys. zł.

Na zmianę aktywów miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost wartości środków trwałych w pozycji rzeczowe aktywa trwałe co jest związane z nabyciem maszyn i urządzeń do produkcji okien, jak również w pozycji środki trwałe w budowie, ponieważ Spółka nadal realizuje budowę hali produkcyjnej,
- wzrost wartości aktywów obrotowych w zakresie zapasów surowców do produkcji stolarki okiennej, jak również w zakresie zaliczek na dostawy.

Na zmianę pasywów miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost kapitałów własnych w pozycji kapitału zapasowego co jest związane z rozliczeniem wyniku finansowego za ubiegły rok,
- spadek zobowiązań.

5.2.3. Analiza rotacji

Wskaźniki rotacji Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2007	I-VI 2008
Okres spływu należności	28	21
Okres spłaty zobowiązań	46	21
Okres obrotu zapasów	47	34

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 i wynosił 21 dni.

Analogicznie, rotacja zobowiązań (krótkoterminowych) informuje w ciągu jakiego czasu przedsiębiorstwo regulowało bieżące zobowiązania. Poprawie uległ wskaźnik obrotu zobowiązań i obniżył się w 2008 roku do 21 dni.

Wzrost zapasów na koniec czerwca 2008 roku w stosunku do roku poprzedniego wynikał głównie z dokonanych wpłat na dostawy surowców do produkcji okien w formie zaliczek.

5.2.4. Koszty według rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	30.06.2007 r. półrocze	30.06.2008 r. półrocze
a) amortyzacja	979	1064
b) zużycie materiałów i energii	12769	13961
c) usługi obce	5256	7048
d) podatki i opłaty	110	111
e) wynagrodzenia	2198	2408
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	536	535
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1392	2347
-koszty podróży służbowych	33	16
-reklama	1220	2106
-koszty ubezpieczeń majątkowych	50	86
-inne koszty	89	139
Koszty według rodzaju, razem	23240	27474
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-968	-1446
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4768	-6067
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-826	-1489
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16678	18472

Analiza kosztów wg rodzaju przedstawia się następująco:

- koszty amortyzacji uległy zwiększeniu ze względu na amortyzację od zakupionych nowych maszyn i urządzeń do produkcji okien,
- nastąpił wzrost zużytych materiałów do produkcji w związku ze wzrostem sprzedaży a także wzrost kosztów usług obcych w zakresie prowizji od sprzedaży i montażu okien,
- wzrost wynagrodzeń spowodowany był wzrostem płacy od stycznia bieżącego roku,

- pozostałe koszty wzrost nastąpił w pozycji reklama co spowodowane było wprowadzeniem nowej wizualizacji spółki i działaniami marketingowymi w tym związanymi.

5.3. Zasoby kapitałowe

5.3.1. Źródła kapitału Spółki

Źródła finansowania Spółki przedstawiono w poniżej tabeli:

POZYCJA	30.06.2007		30.06.2008	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	42805	79,90	45124	85,4
Kapitał podstawowy	9896	18,5	9896	18,7
Kapitał zapasowy	31915	59,5	35034	66,3
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	994	1,9	194	0,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10771	20,1	7693	14,6
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	16,6	5939	11,3
– z tytułu kredytów	0	0	0	0
– z tytułu dostaw i usług	5956	11,1	3053	5,8
Rozliczenia międzyokresowe	1876	3,5	1754	3,3
Kapitały własne i obce razem	53576	100	52817	100

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.06. 2007	30.06.2008
Wskaźnik struktury kapitału	0,0%	0,0%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	20,1%	14,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	25,2%	17,0%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,0%	0,0%

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 2007 roku jak i 2008 roku zdecydowana większość źródeł finansowania Spółki pochodziła ze środków własnych.

Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu wynosi:

na 30.06.2008 r. – 85,4%

na 30.06.2007 r. – 79,9%

Natomiast jeżeli chodzi o zewnętrzne źródła finansowania, to Spółka systematycznie zmniejsza znaczenie zewnętrznych źródeł finansowania.

Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego, ani żadnego zadłużenia odsetkowego w postaci kredytów i pożyczek.

5.3.2. Wskaźniki płynności

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI. 2007	I-VI.2008
Wskaźnik bieżącej płynności	3,9	3,4
Wskaźnik szybkiej płynności	3,2	2,1
Wskaźnik natychmiastowej płynności	2,53	1,03

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 bieżący 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 szybki 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.

5.3.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki

Spółka w latach 2007-2008 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.2008
	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1872	-2378
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6430	-5954
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	23246	-3362
Przepływy środków pieniężnych netto	18688	-11694
Stan środków na koniec okresu	22476	6146

W okresie sprawozdawczym 2008 roku Spółka osiągnęła ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej. Oznacza to, że w pierwszym półroczu 2008 działalność operacyjna wygenerowała ujemny przepływ gotówki natomiast w pierwszym półroczu 2007 roku Spółka wygenerowała gotówkę netto.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2008 i 2007 osiągnęły poziom ujemny, co było spowodowane realizowanym programem inwestycyjnym. Realizowane od pierwszego półrocza 2007 roku inwestycje, zwłaszcza w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, pociągają 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 2008 roku osiągnęły wartość ujemną podczas gdy w pierwszym półroczu ubiegłego roku działalność finansowa osiągnęła wartość dodatnią ze względu na wpływy z emisji akcji.

5.3.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki

Na dzień 30.06.2008 r. Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego bądź finansowego zadłużenia krótkoterminowego.

Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 85,4% na dzień 30.06.2008 r. i 79,9% na dzień 30.06.2007 r.

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

5.4. Sfera działalności inwestycyjnej

Głównym zadaniem inwestycyjnym realizowanym przez Spółkę w pierwszym półroczu 2008 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.

5.4.1. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2008 roku na niefinansowe aktywa trwałe

Lp	Grupa statystyczna	Opis	30.06.2007	30.06.2008
1	0	Grunty	86	0
2	1	Budynki	0	8
3	4-6	Maszyny i urządzenia techniczne	404	2075
4	7	Środki transportu	650	583
5	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	69	33
6		Środki trwałe w budowie	3 457	3409
7		Zaliczki na środki trwałe	1 741	0
Razem środki trwałe			6 407	6108
8	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	82	15
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			6 489	6123

5.5. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje

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

5.6. Zarządzanie zasobami finansowymi

Stan należności na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 5.685 tys. zł, z czego:

- należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 3.002 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 2.678 tys. zł,
- inne 5 tys. zł.

Natomiast stan zobowiązań spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 5.939 tys. zł; z czego:

- z tytułu dostaw i usług zobowiązania wynosiły 3.053 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 393 tys. zł,
- z tytułu wynagrodzeń 320 tys. zł,
- z tytułu zaliczek na dostawę 2.026 tys. zł,
- fundusze specjalne 22 tys. zł,
- inne 13 tys. zł.

Wszystkie zobowiązania są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

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

5.7. 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.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.

6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

6.1. Istotne umowy

Umowy dostawy szyb zespolonych

BUDVAR Centrum SA zawarła z PRESS-GLAS SA z siedzibą w Nowej Wsi umowy o łącznej wartości 9.550.000,00 zł. Zawarte umowy określają ogólne zasady stałej współpracy stron w zakresie dostaw dla BUDVAR Centrum SA szyb zespolonych produkowanych przez PRESS-GLAS SA. Umowy dotyczą obszaru podstawowej działalności BUDVAR Centrum SA, tj. produkcji okien. W oparciu o przedmiotowe umowy BUDVAR Centrum SA wpłaca Dostawcy zaliczki, które następnie są rozliczane z poszczególnymi zamówieniami składanymi przez Spółkę. Wymierną korzyścią z zawartych umów jest zapis zgodnie z którym, po wpłaceniu Dostawcy zaliczek, BUDVAR Centrum SA zostaje udzielone ustalone przez strony znaczącej wysokości skonto (obniżenie ceny). Poza tym, szczegółowe warunki umów nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Kryterium uznania umów za znaczące jest przekroczenie wartości 10 % kapitałów własnych Spółki. Przy ustaleniu powyższego kryterium uwzględniono łączną wartość umów zawartych z jednym kontrahentem w okresie krótszym niż 12 miesięcy.

Umowy ubezpieczenia

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA poniżej wyszczególnione umowy ubezpieczenia:

Polisa nr	Z dnia	Ubezpieczenie dotyczy	Okres ubezpieczenia	
			Od	Do
NR Gdo/07/08-071-00/KK	1.02.2008	Gwarancja Ubezpieczeniowa Mostostal Warszawa	1.02.2008	31.12.2012
Nr Gdo /13/08-071-00/KK	12.02.2008	Gwarancja ubezpieczeniowa MIRBUD Skierniewice	15.02.2008	9.11.2012
NR Gdo /33/08-071-00/KK	26.02.2008	Gwarancja ubezpieczeniowa SP ZOZ szklarska Poręba	26.02.2008	21.03.2008
CES 24100001-00032	11.02.2008	OC NW samochodów	11.02.2008	10.02.2009
CES 24100033-00068	28.03.2008	AC OC NW samochodów	11.02.2008	10.02.2009
Nr 241/K2/39/37014/08	1.04.2008	Ubezpieczenie od pożaru i innych zdarzeń losowych maszyny Rotox	2.04.2008	1.05.2008
Nr MB-Ł/009/08	1.04.2008	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	2.04.2008	19.05.2008

CES 24100069-00070	11.04.2008	OC AC NW Volkswagen , Przyczepa Sommer	11.04.2008	10.04.2009
CES 24100071-00072	25.04.2008	AC NW FORD 2 szt	23.04.2008	22.04.2009
Nr 241/L6/45/3701/08	29.05.2008	Ubezpieczenie od wszystkich ryzyk	20.05.2008	19.05.2009
Nr 241/PO/57/3701/08	29.05.2008	Ubezpieczenie OC (delikt)	20.05.2008	19.05.2009
NR 241/20/07/3701/08	29.05.2008	Ubezpieczenie mienia w transporcie	20.05.2008	19.05.2009
Nr MB-Ł/015/08	29.05.2008	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	20.05.2008	19.05.2009
Nr 241/03/36/3701/08	29.05.2008	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	1.06.2008	31.05.2009

6.2. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

W pierwszym półroczu 2008 roku nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.

Na koniec okresu sprawozdawczego BUDVAR Centrum SA posiadała jedną spółkę zależną - BUDVAR Centrum Handel Sp. z o.o.

6.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, w tym również takich, których jednorazowa lub łączna wartość przekroczyłaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

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, które były 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 dniu 3 września 2008 roku Spółka zawarła z Markiem Trzcńskim umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu i własności naniesień, na mocy której Spółka nabyła wyżej opisaną nieruchomość.

W dniu 9 października 2007 roku Spółka zawarła z BUDVAR Centrum Handel Sp. z o.o. w organizacji, której udziały w całości należą do BUDVAR Centrum SA, umowę o świadczenie usług, w oparciu o którą BUDVAR Centrum Handel Sp. z o.o.

w organizacji (Zleceniobiorca) zobowiązał się do świadczenia na rzecz BUDVAR Centrum SA (Zleceniodawcy) usług polegających na wspieraniu realizacji podejmowanej przez Zleceniodawcę działalności w sferze sprzedaży towarów.

6.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W pierwszym półroczu 2008 roku nie wprowadzono żadnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

6.5. Inwestycje w nieruchomości

Spółka kontynuuje rozpoczętą w pierwszym półroczu 2007 roku 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.

W grudniu 2007 roku zakończono budowę hali produkcyjno – magazynowej, a budowa budynku biurowo – socjalnego jest realizowana.

Techniczny odbiór całości obiektu, tzn. hali produkcyjno-magazynowej połączonej z budynkiem biurowo-socjalnym nastąpi po zakończeniu budowy budynku biurowo-socjalnego.

6.6. Emisja akcji serii D

W okresie pierwszego półrocza 2008 roku Spółka nie dokonywała emisji akcji.

6.7. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy

BUDVAR Centrum SA nie publikowała prognozy finansowej.

6.8. 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 pcv, 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.

W drugim półroczu 2008 roku Spółka planuje rozpoczęcie produkcji okien drewnianych oraz wyrobów ze stolarki aluminiowej.

Działania Spółki, zarówno w najbliższym roku jak i latach kolejnych, koncentrować się będą na zainstalowaniu nowych linii do produkcji oraz modernizacji linii istniejących

6.9. Znaczące zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym

W dniu 11 lipca 2008 roku zawiązane zostały w Republice Czeskiej dwie spółki zależne BUDVAR Centrum SA: BUDVAR Centrum s.r.o. i BVC OKNA s.r.o. BUDVAR Centrum SA jest jedynym wspólnikiem każdej z w/w spółek. Kapitał zakładowy każdej ze spółek wynosi 200.000 koron czeskich i został utworzony wkładem finansowym wniesionym przez BUDVAR Centrum SA ze środków własnych.

W lipcu b.r. w ramach podstawowych obszarów swojej działalności gospodarczej, Spółka wprowadziła do oferty wyroby ze stolarki aluminiowej. W początkowym etapie sprzedaż stolarki aluminiowej dokonywana będzie w oparciu o zamówienia pozyskane przez Dział Sprzedaży Inwestycyjnej i Dział Eksportu.

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

2008 rok

W dniu 18 lipca 2008 roku Spółka zawarła z EKO - BILANS Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przegląd śródroczny wg stanu ksiąg na dzień 30.06.2008 r. oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2008. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceńobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 17.800 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- 1) za wykonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku i audytu podatkowego – 5.400 zł + VAT,
- 2) za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2008 – 12.400 zł + VAT.

2007 rok

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 zleceńobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 17.800 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

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

Podpisy wszystkich członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
18.09.2008 r.	Marek Trzeciński	Prezes Zarządu	
18.09.2008 r.	Maria Skrzypiec	Członek Zarządu	