



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w pierwszym półroczu
2009 roku**

OKNA na długie lata

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	- 4 -
2.3.2. Rada Nadzorcza	- 5 -
2.3.3. Zarząd Spółki	- 5 -
2.3.4. Prokurenci	- 5 -
2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących	- 6 -
2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	- 6 -
3. AKCJONARIAT	- 7 -
3.1. Struktura akcjonariatu	- 7 -
3.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	- 7 -
3.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	- 7 -
3.4. Znaczący akcjonariusze	- 7 -
3.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.	- 8 -
3.6. Umowy zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	- 8 -
3.7. System kontroli programów akcji pracowniczych	- 8 -
4. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2009 ROKU	- 9 -
4.1. Ocena czynników ryzyka i zagrożeń dla BUDVAR Centrum SA	- 9 -
4.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA	- 11 -
4.3. Informacja o podstawowych produktach	- 12 -
4.4. Główne rynki prowadzonej działalności	- 14 -
5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA	- 17 -
5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego	- 17 -
5.1.1. Analiza rentowności	- 17 -
5.1.2. Analiza struktury aktywów	- 18 -
5.1.3. Analiza rotacji.	- 19 -
5.1.4. Koszty według rodzaju	- 20 -
5.2. Zasoby kapitałowe	- 20 -
5.2.1. Źródła kapitału Spółki	- 20 -
5.2.2. Wskaźniki płynności	- 22 -
5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki	- 22 -
5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki	- 23 -
5.3. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2009 roku na niefinansowe aktywa trwałe	- 23 -
5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje	- 23 -
5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi	- 24 -
5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	- 24 -
5.7. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.	- 24 -

6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

	- 25 -
6.1. Zarządzanie jakością	- 25 -
6.2. Istotne umowy	- 26 -
6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	- 28 -
6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	- 28 -
6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	- 28 -
6.7. Emisja akcji	- 28 -
6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy	- 28 -
6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju	- 29 -
6.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	- 29 -
6.11. Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	- 29 -

1. INFORMACJE OGÓLNE

NAZWA	BUDVAR Centrum Spółka Akcyjna
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	Zduńska Wola
ADRES	98-220 Zduńska Wola, ul. Przemysłowa 36
TELEFON	(0-43) 824 31 32
TELEFAX	(0-43) 824 31 33
POCZTA ELEKTRONICZNA	budvar@budvar.pl
STRONA INTERNETOWA	www.budvar.pl
REGON	730353650
NIP	829-16-35-137
KRS	0000143579
SEKTOR	budownictwo

Akcje BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 28 maja 2007 roku.

2. STAN PRAWNY SPÓŁKI

2.1. Rejestracja Spółki

Akt założycielski BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej, zwanej dalej „Spółką” został podpisany w dniu 15 listopada 1996 roku – Repertorium A nr 4988/96. Pierwotnie Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Sieradzu (sygn. akt Ns Rej H 70/97) pod numerem RHB 845 - postanowienie Sądu Rejonowego w Sieradzu z dnia 24 marca 1997 roku.

W dniu 16 grudnia 2002 roku Spółka została wpisana pod numerem KRS 0000143579 do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

2.2. Kapitał akcyjny Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.895.600,00 (dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych i dzieli się na:

- 1) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 0100000, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda,
- 2) 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 0000001 do B 0150000, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda,
- 3) 8.045.600 (słownie: osiem milionów czterdzieści pięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 0000001 do C 8045600, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.
- 4) 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach D 0000001 do D 16000000 o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) złoty każda.

2.3. Organy Spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

2.3.1. Walne Zgromadzenie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BUDVAR Centrum SA odbyło się w dniu 25 maja 2009 roku i podjęło uchwały o:

- zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2008 oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2008,
- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008,
- przeznaczeniu zysku za rok 2008,
- udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki,
- zmianie przedmiotu działalności 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 Trzeciński – Sekretarz Rady,
- ♦ Krzysztof Jędrzejewski - Członek Rady,
- ♦ Aleksander Kowalczyk - Członek Rady.

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

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

- ♦ Krzysztof Jędrzejewski,
- ♦ Jan Kaczmarek,
- ♦ Aleksander Kowalczyk.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- c) monitorowanie procesu badania sprawozdania finansowego,
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta.

2.3.3. Zarząd Spółki

Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego:

- ♦ Marek Trzeciński – Prezes Zarządu,
- ♦ Maria Skrzypiec – Członek Zarządu.

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

2.3.4. Prokurenci

Na koniec okresu sprawozdawczego funkcję prokurenta pełniły:

- 1) Renata Młynarska – Szafran

Pani Renata Młynarska - Szafran upoważniona została do wszystkich czynności związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa, z wyjątkiem wyłączonych przez art. 109³ k.c. – 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 poszczególnych czynności.

2) Anna Błażejewska

Pani Anna Błażejewska upoważniona została do samodzielnego dokonywania czynności wchodzących w zakres prokury, ograniczających się – z zastrzeżeniem art. 109¹ § 2 k.c. – do reprezentowania BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej przy zawieraniu w obrocie z zagranicą umów o współpracy handlowej, agencyjnych i dealerskich.

2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku wyniosło 5.500 zł brutto, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

- Jan Kaczmarek – 1 500,00 zł
- Urszula Trzcńska – 1 000,00 zł
- Kazimierz Trzcński – 1 000,00 zł
- Krzysztof Jędrzejewski – 1 000,00 zł
- Aleksander Kowalczyk – 1 000,00 zł

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu w okresie sprawozdawczym wyniosło 119 880,00 zł brutto, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu kształtowały się następująco:

- Marka Trzcńskiego z tytułu umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu BUDVAR Centrum SA wyniosło 42.000,00 zł; z tytułu sprawowania funkcji Prezesa Zarządu THERMO Style Sp. z o.o. Marek Trzcński nie pobierał wynagrodzenia z uwagi na to, iż Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.
- Marii Skrzypiec z tytułu umowy o pracę na stanowisku Członka Zarządu BUDVAR Centrum SA i Dyrektora ds. Technicznych wyniosło 77.880,00 zł

2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

W pierwszym półroczu 2009 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 2009 roku akcjonariuszem posiadającym akcje uprawniające do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki był Marek Trzciński – Prezes Zarządu Spółki. Posiada on 7.395.600 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 2009 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 2009 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

3.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

3.4. Znaczący akcjonariusze

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

Jedynie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają z art. 159 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., 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 2009 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,
- ryzyko związane z rozwojem sieci franchisingowej.

Do pozostałych zagrożeń, o charakterze ogólnym, zaliczyć należy:

- ryzyko związane z procesem sporządzania sprawozdań finansowych,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z awarią systemów informatycznych.

Opisane wyżej ryzyka, mimo wpływu na działalność Spółki, nie stanowią zagrożeń 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. Ryzyko z tytułu sezonowości sprzedaży ograniczone jest także ze względu na strukturę kosztów, w której duża część to koszty zmienne, które są bardzo ograniczane wtedy, gdy sprzedaż maleje w okresach poza sezonem.

Ryzyko związane z uzależnieniem od koniunktury na rynku budowlanym ograniczane jest przez Spółkę poprzez kierowanie swoich produktów na zróżnicowane rynki:

- ⇒ konsumentów (klientów indywidualnych),
- ⇒ deweloperów,
- ⇒ rynek zamówień publicznych,
- ⇒ eksport.

Minimalizacja ryzyka związanego z konkurencją realizowana jest w Spółce poprzez różnicowanie produktów oferowanych kontrahentom, wzrost konkurencyjności Spółki poprzez realizację nowych inwestycji produkcyjnych, automatyzację i optymalizację zachodzących w przedsiębiorstwie procesów, a także poprzez inwestycje w kadry i budowanie dobrych relacji z partnerami Spółki oraz dywersyfikację rynków i kanałów sprzedaży.

Ryzyko uzależnienia Spółki od dostawców występuje w ograniczonym stopniu, ponieważ rynek dostawców elementów konstrukcyjnych jest konkurencyjny. W ciągu kilku dni możliwe jest dostosowanie się Spółki do innych profili, okuć i szyb oferowanych przez

innych dostawców. Dostosowanie to polega głównie na zmianie oprogramowania maszyn i urządzeń, które może być wykonane w oparciu o własny zespół informatyków.

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

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

Ryzyko związane z rozwojem sieci franchisingowej ograniczane jest poprzez:

- ustanowienie standardów współpracy pomiędzy Spółką a franchisiobiorcami,
- zapewnienie biorcom dostępu do doradców zajmujących się sprzedażą, a także obszarem finansów,
- organizowanie szkoleń i zapewnienie stałego dostępu do wiedzy o Spółce i jej produktach.

Równocześnie Spółka nadzoruje partnerów w sieci, sprawdza czy postępują zgodnie z wypracowanymi standardami i czy nie wykorzystują znaku firmowego Spółki do innych celów niż jest to przewidziane w umowie.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka sporządza sprawozdania finansowe i stosuje przyjęte zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy. Mimo przestrzegania polityki rachunkowości, w procesie sporządzania sprawozdań finansowych należy uwzględnić ryzyka:

- nieświadomych błędów,
- pomyłek arytmetycznych,
- niewłaściwego stosowania zasad rachunkowości,
- mylnej interpretacji zdarzeń.

Zwiększone ryzyko wystąpienia błędów związane jest z branżą, w której działa Spółka oraz ze złożonością transakcji przeprowadzanych w danym roku obrotowym, a wynikających z powołania spółek zależnych.

W celu zminimalizowania ryzyka Spółka podejmuje działania polegające na:

- zatrudnieniu specjalistów w zakresie rachunkowości i księgowości,
- przestrzeganiu obowiązujących przepisów prawa i sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z nimi,
- cyklicznej zmianie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, przy równoczesnym zadbanie o to aby nie następowała nieuzasadniona rotacja firm audytorskich,
- współpracy z audytorami zewnętrznymi,
- ubezpieczeniu firmy audytorskiej od ryzyka wykonywania czynności audytorskich.

Ryzyko kredytowe to ryzyko braku wpływu należności z tytułu sprzedaży w odpowiednio krótkim czasie lub ryzyko braku wpływu należności w ogóle, co może skutkować niemożliwością realizacji planowanych inwestycji, zmniejszeniem zysku, niemożliwością spłaty zobowiązań wobec kontrahentów i banków, a co za tym idzie

pogorszenie wiarygodności kredytowej, niemożnością udzielenia kredytu kupieckiego, zmniejszeniem własnej konkurencyjności.

W Spółce istnieją obowiązki:

- gromadzenia dokumentów dotyczących kontrahentów, m.in. aktualny odpis z KRS, kopie decyzji o nadaniu numerów NIP i REGON, sprawozdań finansowych,
- przestrzegania ustalonych limitów (wartościowego oraz czasowego),
- ustalania terminów płatności w oparciu o dane finansowe kontrahenta i ocenę współpracujących z nim przedstawicieli (pracowników) Spółki.

W Spółce funkcjonuje Dział Zabezpieczeń i Windykacji, do zadań którego należy monitorowanie zadłużenia oraz zapobieganie jego powstaniu, podejmowanie działań zmierzających do wyegzekwowania zadłużenia poprzez kierowanie do dłużników wezwań do zapłaty, a gdy te nie przyniosą efektu, poprzez kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego. Dział zabezpieczeń i Windykacji współpracuje z wywiadownią gospodarczą, co umożliwia uzyskanie informacji o kontrahentach.

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 hostingowych 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.

4.2. Zakres działalności BUDVAR Centrum SA

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

- 1) produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych (PKD 22.23.Z),
- 2) produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej (PKD 25.12.Z),
- 3) produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa (PKD 16.23.Z),
- 4) produkcja szkła płaskiego (PKD 23.11.Z)
- 5) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (PKD 41.20.Z),
- 6) zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z),

- 7) sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z)
- 8) sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.52.Z),
- 9) działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe, (PKD 69.20.Z)
- 10) transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
- 11) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z) .

W dniu 20 lipca 2009 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w Statucie Spółki dokonane na podstawie uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy BUDVAR Centrum SA z dnia 25 maja 2009 roku.

W związku z wejściem w życie rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (Dz. U. z 2007 r., Nr 251, poz. 1885), na podstawie którego utraciło moc rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 2 stycznia 2004 roku w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (Dz. U. z 2004 r., Nr 33, poz. 289 i nr 165, poz. 1727) konieczna była zmiana nazewnictwa i numeracji PKD. Ponadto, w związku z rozszerzeniem oferty produktowej o ślusarkę aluminiową i stolarkę drewnianą, Spółka w tym zakresie rozszerzyła przedmiot działalności. Zmiana przedmiotu działalności Spółki nie była zmianą istotną i nie wykracza poza dotychczasową działalność BUDVAR Centrum SA, jaką jest produkcja okien.

W ramach podstawowych obszarów swojej działalności gospodarczej Spółka zajmuje się:

- 1) produkcją, sprzedażą oraz montażem stolarki budowlanej z pvc, a od sierpnia 2009 roku również stolarki drewnianej,
- 2) produkcją, sprzedażą oraz montażem ślusarki aluminiowej,
- 3) sprzedażą oraz montażem towarów uzupełniających:
 - parapetów wewnętrznych oraz okapników zewnętrznych,
 - rolet aluminiowych zewnętrznych, w tym nasadowych,
 - roletek materiałowych wewnętrznych,
 - żaluzji wewnętrznych,
 - drobnych akcesoriów np. klamek,
- 4) dostawą produktów i towarów.

4.3. Informacja o podstawowych produktach

Stolarka okienna 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 Spółkę 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.

Wytwarzana przez Spółkę ślusarka aluminiowa okienna i drzwiowa jest nowoczesnym systemem, służącym do wykonywania elementów architektonicznej zabudowy wewnętrznej jak i zewnętrznej, wymagających izolacji termicznej i akustycznej, np. różnych typów okien, drzwi, wiatrołapów, witryn, konstrukcji przestrzennych oraz rozwiązań ppoż.

Stosowane systemy :

MB 45 - System służący do wykonywania nie wymagających izolacji termicznych elementów zabudowy wewnętrznej takich jak ścianki działowe, okna, drzwi, gabloty, itd.

MB 59S - System służący do wykonywania wymagających izolacji termicznej i akustycznej elementów zabudowy zewnętrznej takich jak okna, drzwi, witryny, wiatrołapy, itd.

MB SR50 - System ściany słupowo-ryglowej, w oparciu o który wykonuje się zabudowy zewnętrzne i wewnętrzne, wszelkiego rodzaju lekkie ściany osłonowe, duże przeszklone płaszczyzny, a także struktury przestrzenne takie jak: rotundy, ogrody zimowe, wiatrołapy, werandy, świetliki, daszki, itp.

MB 78EI - System ścianek przeciwpożarowych służący do wykonywania wewnętrznych lub zewnętrznych przegród przeciwpożarowych z drzwiami jedno i dwuskrzydłowymi o klasie odporności ogniowej EI15, EI30, EI45, EI60

4.4. Główne rynki prowadzonej działalności

Realizowane przez BUDVAR Centrum SA w pierwszym półroczu 2009 działania handlowo – marketingowe przede wszystkim skierowane były na:

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

W okresie sprawozdawczym swe działania Spółka skupiała na rozwoju sprzedaży eksportowej, inwestycyjnej, fransingowej i dealerskiej. Oprócz eksportu na dotychczasowe rynki, Spółka sprzedaje towary na rynek węgierski. Od lipca br. eksportuje również towary na Ukrainę.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka posiadała 36 biur handlowych położonych w następujących województwach:

- ⇒ Łódzkim,
- ⇒ Wielkopolskim,
- ⇒ Lubuskim,
- ⇒ Opolskim,
- ⇒ Dolnośląskim,
- ⇒ Mazowieckim,
- ⇒ Śląskim,
- ⇒ Małopolskim.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka współpracowała z 35 franczyzobiorcami prowadzącymi sprzedaż w następujących województwach:

- ⇒ Dolnośląskim,
- ⇒ Kujawsko-pomorskim,
- ⇒ Lubelskim,
- ⇒ Lubuskim,
- ⇒ Łódzkim,
- ⇒ Małopolskim,
- ⇒ Mazowieckim,
- ⇒ Pomorskim,

- ⇒ Śląskim,
- ⇒ Świętokrzyskim,
- ⇒ Wielkopolskim.

BUDVAR Centrum SA na koniec okresu sprawozdawczego współpracowała z 64 odbiorcami hurtowymi - dealerami, którzy prowadzą działalność gospodarczą w następujących województwach:

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

Przychody osiągnięte przez Spółkę na rynku krajowym w okresie od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynoszą 16 655 tys. zł i stanowią 81,4 % łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez Biura Handlowe stanowią 58,9 % łącznej kwoty przychodów, przychody osiągnięte przez partnerów współpracujących ze Spółką w oparciu o umowy na warunkach franchisingu – 10,2 %, przychody osiągnięte przez dealerów i odbiorców instytucjonalnych – 5,0 %, sprzedaż inwestycyjna – 5,2 %, a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej – 2,1 % łącznej kwoty przychodów.

Oprócz sprzedaży krajowej, Spółka eksportuje wyprodukowane przez siebie towary do Niemiec, Czech, Belgii, Grecji, Szwecji, Włoch, Słowacji i na Węgry.

Ponadto w Czechach sprzedaż oferowanych przez BUDVAR Centrum SA produktów realizowana jest przez spółkę zależną BUDVAR Centrum s.r.o.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynoszą 3 818 tys. zł i stanowią 18,6 % łącznej kwoty przychodów. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 6,1 % łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 4,9 %, ze sprzedaży do Włoch – 0,9 %, do Grecji – 0,1 %, Szwecji – 0,1%, do Belgii – 3,6 %, do Słowacji – 0,6 %, na Węgry - 2,3 %.

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

POZYCJA	I - VI 2009 r.		I - VI 2008 r.	
	tys. PLN	Udział %	tys. PLN	Udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	19 778	100	25 185	100
- kraj	16 018	81	19732	78,4
-eksport	3760	19	5453	21,6
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	259	100	392	100
- kraj	201	77,6	361	92,1
- eksport	58	22,4	31	7,9
Przychody ze sprzedaży usług	436	100	25	100
- kraj	436	100	25	100
- eksport	0	0	0	0
Przychody netto razem kraj	16 665	81,4	20 118	78,6
Przychody netto razem eksport	3 818	18,6	5 484	21,4

5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA

5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres pierwszego półrocza 2009 roku oraz pierwszego półrocza 2008 roku, przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I-VI 2009	I – VI 2008
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20473	25602
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17856	18772
zysk brutto ze sprzedaży	2617	6830
koszty sprzedaży	4340	6067
koszty ogólnego zarządu	1061	1489
zysk netto ze sprzedaży	-2784	-726
pozostałe przychody operacyjne	239	683
pozostałe koszty operacyjne	7	79
zysk (z działalności operacyjnej [EBIT])	-2552	-122
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-1013	942
przychody finansowe	194	411
koszty finansowe	48	50
zysk na działalności gospodarczej	-2406	239
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
zysk brutto	-2406	239
podatek dochodowy	0	45
zysk netto	-2406	194

5.1.1. Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2009	I-VI 2008
Stopa rentowności netto	-11,75	0,76%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	-12,47	-0,48%
Stopa rentowności EBITDA	-4,95	3,68%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	-11,75	0,93%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-4,52	0,38%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	-5,53	0,43%

Metodologia obliczeń:

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

Pogorszenie wskaźników rentowności prowadzonej działalności w okresie pierwszego półrocza 2009 roku nastąpiło w efekcie zmniejszonej sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Kryzys jaki obserwujemy w gospodarce jest również odczuwalny w naszej branży.

W wyniku zmniejszenia wartości sprzedaży wskaźniki rentowności mają wartość minusową. Rentowność netto wynosi –11,75 %, stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku, spadła również do wartości -4,52 % .

5.1.2. Analiza struktury aktywów

WYBRANE DANE BILANSOWE	I-VI 2009	I - VI 2008
Aktywa trwałe	40081	32713
Zapasy	6096	7468
Należności	5156	5685
w tym: z tytułu dostaw i usług	4213	3002
Inwestycje krótkoterminowe	1692	6146
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	805
Aktywa razem	53230	52817

Strukturę aktywów Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2009	I-VI 2008
Aktywa trwałe / Aktywa	75,3 %	61,9 %
Zapasy / Aktywa	11,4 %	14,1 %
Należności / Aktywa	9,7 %	10,8 %
Inwestycje krótkoterminowe	3,2 %	11,7 %
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,4 %	1,5 %
Razem	100 %	100 %

Na dzień 30 czerwca 2009 roku suma bilansowa BUDVAR Centrum SA wyniosła 53 230 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza to wzrost o 413 tys. zł.

Na zmianę aktywów wpływ miały przede wszystkim:

- 1) wzrost wartości środków trwałych w pozycji środki trwałe w budowie, co jest związane z budową hali produkcyjnej oraz nabywaniem maszyn do produkcji stolarki drewnianej,
- 2) spadek wartości aktywów obrotowych w zakresie zapasów surowców do produkcji stolarki okiennej,
- 3) spadek wartości inwestycji krótkoterminowych (Spółka posiada mniej środków pieniężnych).

Na zmianę pasywów wpływ miały przede wszystkim:

- 1) spadek kapitałów własnych ze względu na poniesioną stratę w pierwszym półroczu 2009 roku,
- 2) wzrost zobowiązań wobec dostawców,
- 3) zaciągnięcie kredytu obrotowego.

5.1.3. Analiza rotacji.

Wskaźniki rotacji Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2009	I-VI 2008
Okres spływu należności	37	21
Okres spłaty zobowiązań	35	21
Okres obrotu zapasów	32	34

Metodologia obliczeń:

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

Okres spłaty należności, 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 poziomie 37 dni.

Analogicznie, rotacja zobowiązań (krótkoterminowych) informuje w ciągu jakiego czasu przedsiębiorstwo regulowało bieżące zobowiązania. Wskaźnik obrotu zobowiązań wynosi w pierwszym półroczu 2009 roku 35 dni.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec czerwca 2009 roku wynosi 32 dni i w stosunku do roku poprzedniego uległ zmniejszeniu o 2 dni.

5.1.4. Koszty według rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	30.06.2009 r. (półrocze)	30.06.2008 r. (półrocze)
a) amortyzacja	1539	1064
b) zużycie materiałów i energii	12859	13961
c) usługi obce	4370	7048
d) podatki i opłaty	149	111
e) wynagrodzenia	3414	2408
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	684	535
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	580	2347
-koszty podróży służbowych	38	16
-reklama	347	2106
-koszty ubezpieczeń majątkowych	81	86
-inne koszty	114	139
Koszty według rodzaju, razem	23595	27474
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-504	-1446
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4340	-6067
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1061	-1489
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17690	18472

Analiza kosztów wg rodzaju przedstawia się następująco:

- 1) koszty amortyzacji uległy zwiększeniu ze względu na amortyzację zakupionych maszyn i urządzeń do produkcji okien,
- 2) nastąpił spadek zużytych materiałów do produkcji, w związku ze spadkiem sprzedaży,
- 3) nastąpił spadek kosztów usług obcych w zakresie prowizji od sprzedaży, montażu okien i kosztów wynajmu pomieszczeń, co związane jest z ograniczeniem sieci biur handlowych a rozwojem sieci franchisingowej,
- 4) wzrost wynagrodzeń i pochodnych spowodowany był wzrostem płacy od stycznia bieżącego roku,
- 5) pozostałe koszty - spadek nastąpił w pozycji reklama, co spowodowane było minimalizacją kosztów marketingowych.

5.2. Zasoby kapitałowe

5.2.1. Źródła kapitału Spółki

Źródła finansowania Spółki przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	30.06.2009		30.06.2008	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	43541	81,8	45124	85,4
Kapitał podstawowy	9896	18,6	9896	18,7
Kapitał zapasowy	36051	67,7	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	-2406	-4,5	194	0,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9689	18,2	7693	14,6
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62	0,1	0	0
Rezerwy na zobowiązania	62	0,1	0	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
– z tytułu kredytów	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	8264	15,5	5939	11,3
– z tytułu kredytów	1623	30,4	0	0
– z tytułu dostaw i usług	3977	7,5	3053	5,8
Rozliczenia międzyokresowe	1363	2,6	1754	3,3
Kapitały własne i obce razem	53230	100	52817	100

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.06.2009	30.06.2008
Wskaźnik struktury kapitału	0,0 %	0,0 %
Wskaźnik poziomu zadłużenia	15,5 %	14,6 %
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	19,0 %	17,0 %
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00 %	0,0 %

Metodologia obliczeń:

- Wskaźnik struktury kapitału = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych;
- Wskaźnik poziomu zadłużenia = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do pasywów ogółem;
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego;
- Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego = wyrażony w procentach stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem;

Spółka przyjmuje strategię prowadzenia działalności polegającą głównie na finansowaniu z kapitałów własnych. Jednakże w bieżącym roku Spółka zdecydowała się na kredyt obrotowy, który polepsza jej płynność finansową, jednakże zdecydowana większość źródeł finansowania Spółki pochodziła ze środków własnych.

Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu wynosił na 30.06.2008 r. – 85,4 %, a na 30.06.2009 r. – 81,8 %.

Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego.

5.2.2. Wskaźniki płynności

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI. 2009	I-VI.2008
Wskaźnik bieżącej płynności	1,6	3,4
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	2,1
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,2	1,03

Metodologia obliczeń:

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

Zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, tzn. tych, które są płatne w ciągu jednego roku kształtuje się na dobrym poziomie, o czym świadczy wskaźnik bieżącej płynności, który wynosi 1,6 - informuje on czy bieżące aktywa pokrywają bieżące zobowiązania. 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. W przypadku Spółki wskaźnik ten jest na poziomie 0,9.

Natomiast wskaźnik natychmiastowej płynności, tzw. gotówkowy, obrazuje stopień pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami i wynosi 0,2.

5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki

Prezentację tych przepływów przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I – VI.2009 [tys. PLN]	I-VI.2008 [tys. PLN]
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	80	-2378
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4923	-5954
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	1607	-3362
Przepływy środków pieniężnych netto	-3236	-11694
Stan środków na koniec okresu	1492	6146

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła dodatnie przepływy netto z działalności operacyjnej.

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2008 i pierwszym półroczu 2009 osiągnęły poziom ujemny, co było spowodowane realizowanym programem inwestycyjnym. Realizowane od pierwszego półrocza 2007 roku inwestycje, zwłaszcza w budowę nowej hali produkcyjnej i zakup maszyn i urządzeń do produkcji stolarki drewnianej i ślusarki aluminiowej, pociągają za sobą wysokie nakłady na środki trwałe w budowie, co w rezultacie w rachunku przepływów środków pieniężnych potwierdzone zostało wysokimi wydatkami.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2009 roku osiągnęły wartość dodatnią, podczas gdy w pierwszym półroczu ubiegłego roku działalność finansowa osiągnęła wartość ujemną.

5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki

Na dzień 30.06.2009 r. Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego, posiada natomiast kredyt krótkoterminowy w wysokości 1 623 tys. zł.

Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 85,4% na dzień 30.06.2008 r. i 81,8 % na dzień 30.06.2009 r.

W najbliższych latach Spółka nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania.

5.3. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2009 roku na niefinansowe aktywa trwałe

Lp	Grupa statystyczna	Opis	30.06.2009	30.06.2008
1	0	Grunty	1	0
2	1	Budynki	0	8
3	4-6	Maszyny i urządzenia techniczne	14	2075
4	7	Środki transportu	0	583
5	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	69	33
6		Środki trwałe w budowie	4839	3409
7		Zaliczki na środki trwałe	0	0
Razem środki trwałe			4923	6108
8	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	0	15
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			4923	6123

5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje

W dniu 6 marca 2009 roku Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z/s w Warszawie Łódzkie Centrum Korporacyjne z/s w Łodzi umowę kredytu w rachunku bieżącym, w oparciu którą bank udzielił Spółce odnawialnego kredytu w wysokości 3.000.000 (trzy miliony) zł. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 28 lutego 2010 roku. Opisana umowa nie spełnia kryteriów umowy znaczącej w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 44 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji

bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

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

5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

Stan należności na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosił 5.156 tys. zł, z czego:

- należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 4.212 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 925 tys. zł,
- inne 18 tys. zł.

Natomiast stan zobowiązań Spółki na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosił 8.264 tys. zł, z czego:

- z tytułu kredytu 1.623 tys. zł
- z tytułu dostaw i usług zobowiązania wynosiły 3.977 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 539 tys. zł,
- z tytułu wynagrodzeń 517 tys. zł,
- z tytułu zaliczek na dostawy 1.536 tys. zł,
- fundusze specjalne 57 tys. zł,
- inne 15 tys. zł.

Wszystkie zobowiązania są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

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

5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka realizuje inwestycje z funduszy własnych, jak również stara się pozyskiwać fundusze z Unii Europejskiej.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.

5.8. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Brak nietypowych czynników mogących w sposób istotny wpłynąć na sytuację finansową w trzecim kwartale 2009 roku.

6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

6.1. Zarządzanie jakością

W celu uzyskania odpowiedniego stopnia wiarygodności u Klientów, a także skutecznego zarządzania jakością, w BUDVAR Centrum SA utrzymano udokumentowany system jakości stanowiący podstawowy środek do realizacji celów jakościowych ukierunkowanych na spełnienie potrzeb i oczekiwań klientów.

Zarząd potwierdził aktualność polityki jakości Spółki, która sprowadza się do prowadzenia przedsiębiorstwa w taki sposób, aby wyroby i usługi wytwarzane i dostarczane były zgodnie z ustalonymi wymaganiami dotyczącymi jakości, trwałości i funkcjonalności oraz prowadzenia tego zadania w sposób ciągły, przyjazny dla otoczenia i środowiska pracy.

Cele strategiczne Spółki to:

- ❖ Umacnianie konkurencyjnej pozycji w dziedzinie projektowania i produkcji stolarki otworowej na bazie profili PCW wobec oferowania i sprzedawania wyrobów, które będą zasługiwały na uznanie Klientów poprzez niezawodne i efektywne spełnianie ustalonych funkcji zgodnie z potrzebami i oczekiwaniami.

Środki i metody realizacyjne:

- podstawowym środkiem do realizacji celów jakościowych jest utrzymywany i rozwijany system jakości odniesiony do wytycznych i wymagań normy ISO 9001,
 - planowanie jakości uwzględnia wszystkie wymagania systemu jakości i służy osiągnięciu wymagań i zapobieganiu wadom,
 - cały personel jest systematycznie szkolony tak, aby był w pełni poinformowany, co do polityki jakości, zasad systemu jakości i posiadał biegłość fachową dla wykonywania zadań,
 - sprzęt do produkcji i kontroli jakości jest dobierany stosownie do wymaganej dokładności i utrzymywany w sprawności,
 - śledzenie postępu technicznego służy optymalizacji i udoskonaleniu wyrobów i procesów technologicznych;
- ❖ Systematyczna poprawa warunków socjalnych pracowników i oddziaływanie na środowisko

Cele te realizowane są poprzez:

- kompleksową kontrolę działalności środowiskowej i bhp oraz wdrożenie Systemu Zarządzania Środowiskowego zgodnego z normą PN-EN ISO 14001 oraz Systemu Zarządzania BHP zgodnego z normą PN-N 18001,
- ciągle podnoszenie kwalifikacji i świadomości pracowników,
- uwzględnianie roli pracowników i ich zaangażowania do działań na rzecz bhp,

- ciągle doskonalenie ZSZ,
- działania zgodne z przepisami prawa i innymi wymaganiami z zakresu ochrony środowiska i bhp,
- nadzór nad realizowanymi procesami i dokumentowanie ich wpływu na otoczenie i środowisko pracy,
- ograniczanie czynników mogących mieć wpływ na środowisko w zakresie emisji do powietrza, zanieczyszczenia wód i gospodarki odpadami, a także środowisko pracy.

Dla utrzymania i zwiększenia satysfakcji Klientów i innych stron zainteresowanych, Przedsiębiorstwo przyjęło następujące cele jakościowe:

- oferowane i dostarczane mogą być te produkty, które będą zasługiwały na uznanie klientów poprzez efektywne spełnianie ich potrzeb i oczekiwań z uwzględnieniem obowiązujących norm i przepisów,
- wysoki poziom jakości wyrobów, szeroka oferta handlowa i kultura obsługi Klientów są decydujące dla utrzymania konkurencyjnej pozycji przedsiębiorstwa jako producenta.

Zarząd Spółki, jako odpowiedzialny za ustanowienie i kontynuowanie polityki jakości, przyjął zobowiązanie do tworzenia warunków i wewnętrznego środowiska przedsiębiorstwa, tak aby wszyscy pracownicy mogli się w pełni angażować w osiąganie celów. To zobowiązanie obejmuje również zapewnienie środków do realizacji polityki, w tym ustanowienie, rozwój i ciągle doskonalenie systemu zarządzania jakością i procesów nim objętych.

Produkowane przez Spółkę produkty, które wyróżnia bezołowiowość, doskonała jakość oraz wysoki poziom bezpieczeństwa pozwalają jej na pozyskiwanie nowych, zagranicznych rynków zbytu. Strategia Spółki odnośnie rozwoju sieci dystrybucji na rynkach zagranicznych znalazła uznanie w postaci uzyskanego wyróżnienia:

Business Centre Club pod honorowym patronatem Ministra Spraw Zagranicznych przyznał BUDVAR Centrum SA w dniu 2 czerwca 2009 roku tytuł Ambasadora Polskiej Gospodarki 2009 w kategorii Eksporter. Ambasador Polskiej Gospodarki promuje Polskę na arenie międzynarodowej jako wiarygodnego partnera gospodarczego, wspiera dobry wizerunek polskiego przedsiębiorcy, przyczynia się do rozwoju gospodarczego kraju, przyciąga inwestorów oraz buduje kapitał zaufania wobec Polski i Polaków.

6.2. Istotne umowy

Umowa o pełnienie funkcji animatora

W dniu 30 stycznia 2009 roku BUDVAR Centrum SA zawarła umowę o pełnienie przez Opera Dom Maklerski Sp. z o.o. funkcji animatora emitenta. Umowa weszła w życie z dniem 16 lutego 2009 roku.

Wyżej opisana umowa o pełnienie funkcji animatora nie spełnia kryteriów umowy znaczącej w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 44) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259), jednakże z uwagi na przystąpienie przez Spółkę do Programu Wsparcia Płynności jest ona dla niej istotna.

Umowy ubezpieczenia

W pierwszym półroczu 2009 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA poniżej wyszczególnione umowy ubezpieczenia:

Polisa nr	Z dnia	Ubezpieczenie dotyczy	Okres ubezpieczenia	
			Od	Do
Gwo/8/09-071/00/KK	26.01.2009	Gwarancja ubezpieczeniowa Gmina Cieszków	30.01.2009	2.03.2009
DL51A82000100037	9.02.2009	OC, AC, NW samochody	11.02.2009	10.02.2010
Aneks do polisy 0L01A820001	9.03.2009	Ubezpieczenie od wszystkich ryzyk (materiały)	4.03.2009	19.05.2009
9LO1A820003	29.05.2009	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	20.05.2009	19.05.2010
9LO1A820004	29.05.2009	Ubezpieczenie OC	20.05.2009	19.05.2010
9LO1A820005	29.05.2009	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym (cargo)	20.05.2009	19.05.2010
9LO1A820006	29.05.2009	Ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym	20.05.2009	19.05.2010
9LO1A820002	29.05.2009	Ubezpieczenie majątku od wszystkich ryzyk	20.05.2009	19.05.2010
3LO1A820007	1.06.2009	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	1.06.2009	31.05.2010

6.3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na koniec okresu sprawozdawczego BUDVAR Centrum SA posiadała trzy spółki zależne. Udział BUDVAR Centrum SA w kapitale zakładowym poszczególnych spółek przedstawia poniższa tabela:

Lp.	Spółka	Siedziba	Charakter powiązania z BUDVAR Centrum SA	Udział w kapitale	Udział w głosach
1.	THERMO Style Sp. z o.o.	Zduńska Wola	spółka zależna	100 %	100 %
2.	BUDVAR Centrum s.r.o.	Praga	spółka zależna	100 %	100 %
3.	BVC OKNA s.r.o.	Praga	spółka zależna	100 %	100 %

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, z uwagi na brak istotnego znaczenia dla sprawozdań finansowych BUDVAR Centrum SA, nie dokonuje ona konsolidacji wyników spółek zależnych.

6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi opisane zostały w Informacji dodatkowej.

6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zarządzaniu Spółką.

6.7. Emisja akcji

W pierwszym półroczu 2009 Spółka nie dokonywała emisji akcji.

6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy

BUDVAR Centrum SA nie publikowała prognozy finansowej.

6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju

Ważnym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na osiągnięte wyniki będzie kształtowanie się koniunktury na rynku budowlanym, w szczególności na rynku producentów stolarki okiennej.

Innymi czynnikami zewnętrznymi mającymi znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą:

- warunki atmosferyczne, skutkujące tym, że sprzedaż realizowana przez Spółkę podlega sezonowym wahaniom,
- stopień zamożności społeczeństwa mający wpływ na strukturę rynku budowlanego,
- poziom cen podstawowych surowców do produkcji stolarki okiennej z PCV i drewna oraz ślusarki aluminiowej, zwłaszcza poziom cen stali, profili i szyb,
- działania firm konkurencyjnych – podstawowa działalność spółki realizowana jest na bardzo konkurencyjnym, ale rozproszonym rynku; Spółka zalicza się do największych producentów na rynku; mniejsi producenci, z uwagi na coraz większe wymagania konsumentów, w coraz większym stopniu wypierani są z rynku przez większe podmioty; BUDVAR Centrum SA aby być atrakcyjną na rynku różnicuje produkty oferowane kontrahentom, dba o wzrost konkurencyjności poprzez realizację nowych inwestycji produkcyjnych, automatyzację i optymalizację zachodzących w przedsiębiorstwie procesów.

Do istotnych czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

- działania Zarządu zmierzające do dostosowania struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa do zakresu jego zadań, gwarantujące sprawne funkcjonowanie Spółki,
- aktywność działów sprzedaży i eksportu w pozyskiwaniu nowych rynków zbytu,
- aktywność działu marketingu w zakresie prezentacji Spółki i tym samym pozyskiwania odbiorców.

6.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności BUDVAR Centrum SA, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki.

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

2009 rok

W dniu 23 czerwca 2009 roku Spółka zawarła z BBR EKO - BILANS Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przegląd śródroczny wg stanu ksiąg na dzień 30.06.2009 r.

oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2009. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 16.500 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- 1) za wykonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku i audytu podatkowego – 5.000 zł + VAT,
- 2) za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2009 – 11.500 zł + VAT.

2008 rok

W dniu 18 lipca 2008 roku Spółka zawarła z BBR 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 zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 17.800 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

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

Zduńska Wola, dnia 14 sierpnia 2009 roku

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

1. Marek Trzciński –Prezes Zarządu

2. Maria Skrzypiec – Członek Zarządu