



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w pierwszym półroczu
2010 roku**

Spis treści

1. INFORMACJE OGÓLNE	- 3 -
2. ZAGADNIENIA KORPORACYJNE	- 4 -
2.1. Rejestracja Spółki	- 4 -
2.2. Kapitał akcyjny Spółki	- 4 -
2.3. Organy Spółki	- 4 -
2.3.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	- 4 -
2.3.2. Rada Nadzorcza	- 5 -
2.3.3. Zarząd Spółki	- 5 -
2.3.4. Prokurenci	- 5 -
2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących	- 6 -
2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	- 6 -
3. AKCJONARIAT	- 7 -
3.1. Struktura akcjonariatu	- 7 -
3.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	- 7 -
3.3. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	- 7 -
3.4. Znaczący akcjonariusze	- 7 -
3.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.	- 7 -
3.6. Umowy zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	- 8 -
3.7. System kontroli programów akcji pracowniczych	- 8 -
4. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2010 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	- 13 -
4.5. Struktura sprzedaży w podziale na główne produkty	- 16 -
5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA	- 18 -
5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego	- 18 -
5.1.1. Analiza rentowności	- 18 -
5.1.2. Analiza struktury aktywów	- 19 -
5.1.3. Analiza rotacji.	- 20 -
5.1.4. Koszty według rodzaju.	- 20 -
5.2. Zasoby kapitałowe	- 21 -
5.2.1. Źródła kapitału Spółki	- 21 -
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 2010 roku na niefinansowe aktywa trwałe	- 23 -
5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje	- 24 -
5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi	- 24 -
5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	- 25 -
5.7. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.	- 25 -

6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

	- 26 -
6.1. Zarządzanie jakością	- 26 -
6.2. Istotne umowy	- 27 -
6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	- 29 -
6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	- 30 -
6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	- 30 -
6.7. Emisja akcji	- 30 -
6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy	- 30 -
6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju	- 30 -
6.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	- 31 -
6.11. Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	- 31 -

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

2. ZAGADNIENIA KORPORACYJNE

2.1. Rejestracja Spółki

Akt założycielski BUDVAR Centrum Spółki Akcyjnej, zwanej dalej „Spółką” został podpisany w dniu 15 listopada 1996 roku. Pierwotnie Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Sieradzu pod numerem RHB 845 - postanowienie Sądu Rejonowego w Sieradzu z dnia 24 marca 1997 roku. W dniu 16 grudnia 2002 roku Spółka została wpisana pod numerem KRS 0000143579 do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

2.2. Kapitał akcyjny Spółki

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

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

2.3. Organy Spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

2.3.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BUDVAR Centrum SA odbyło się w dniu 24 maja 2010 roku i podjęło uchwały o:

- zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2009 oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2009,
- zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009,
- pokryciu straty za rok 2009,
- udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki.

2.3.2. Rada Nadzorcza

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

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

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

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

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

Skład Zarządu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

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

2.3.4. Prokurenci

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

W dniu 28 maja 2010 roku Zarząd BUDVAR Centrum SA odwołał prokurę udzieloną Annie Błażejewskiej w dniu 3 września 2008 roku. U podstaw odwołania prokury leżała dłuższa absencja w pracy pani Błażejewskiej spowodowana wykorzystaniem przez nią prawa do urlopu wykonawczego.

2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wyniosło 4.500 zł brutto, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

- Jan Kaczmarek – 1 500,00 zł
- Urszula Trzcińska – 1 000,00 zł
- Kazimierz Trzciński – 0,00 zł
- Krzysztof Jędrzejewski – 1 000,00 zł
- Aleksander Kowalczyk – 1 000,00 zł

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu w okresie sprawozdawczym wyniosło 119 085,10 zł brutto, przy czym wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu kształtowały się następująco:

- Marka Trzcińskiego z tytułu umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu BUDVAR Centrum SA wyniosło 41 205,10 zł; z tytułu sprawowania funkcji Prezesa Zarządu THERMO Style Sp. z o.o. Marek Trzciński nie pobierał wynagrodzenia z uwagi na to, iż Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej,
- 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 2010 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 2010 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 2010 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 2010 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 2010 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 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. 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, niemożliwością 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 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.

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 niemieszkalnych (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 ramach podstawowych obszarów swojej działalności gospodarczej Spółka zajmuje się:

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

4.3. Informacja o podstawowych produktach

Stolarka okienna 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 2010 działania handlowo – marketingowe przede wszystkim skierowane były na:

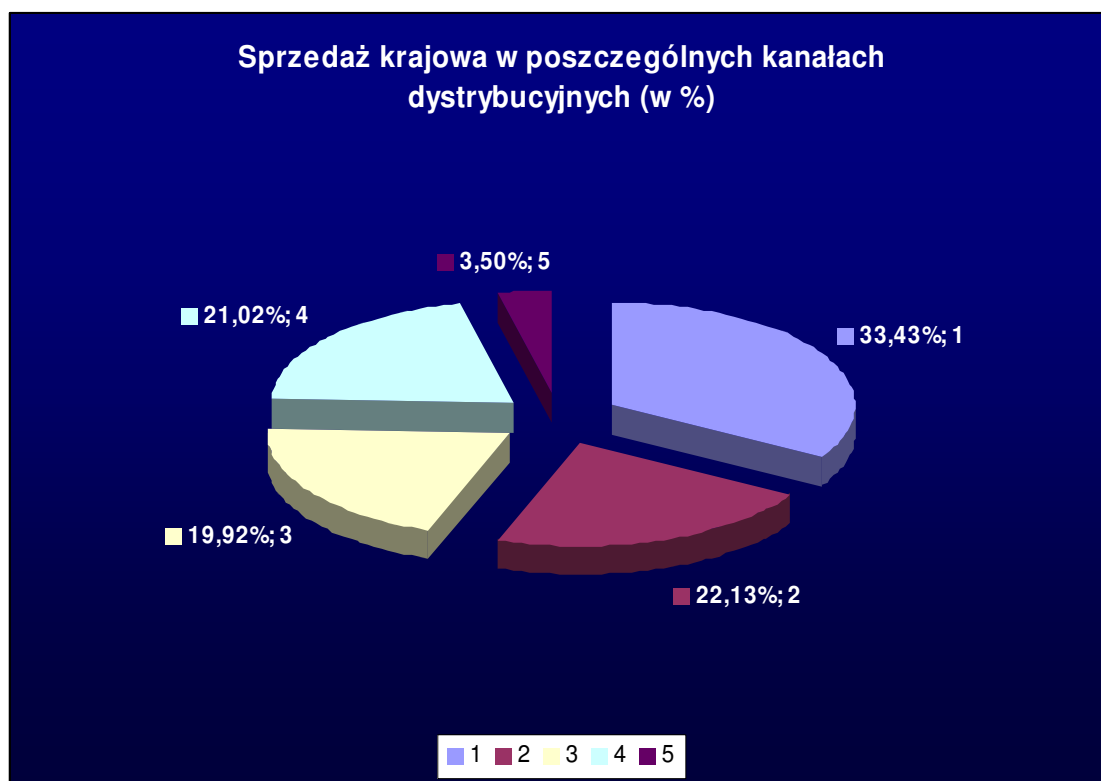
- rozwój sprzedaży eksportowej i inwestycyjnej poprzez pozyskanie nowych rynków zbytu,
- rozwój sieci dealerskiej i franchisingowej,
- budowanie silnej marki nakierowanej na realizację nowych wyzwań,
- podkreślanie wizerunku innowacyjnej, kompetentnej i przyjaznej firmy, kojarzącej się z nowoczesnymi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

W okresie sprawozdawczym swe działania Spółka skupiała przede wszystkim na rozwoju sprzedaży eksportowej, inwestycyjnej i dealerskiej.

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) system pozyskiwania klientów inwestycyjnych,
- 5) rynek przetargów, w tym przetargów publicznych.

Przychody osiągnięte przez Spółkę na rynku krajowym w okresie od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. wynoszą 15 934 tys. zł i stanowią 62,8 % łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez biura handlowe stanowią 21,00 % łącznej kwoty przychodów, przychody osiągnięte przez partnerów współpracujących ze Spółką w oparciu o umowy na warunkach franchisingu – 13,9 %, przychody osiągnięte przez dealerów i odbiorców instytucjonalnych – 12,5 %, sprzedaż inwestycyjna – 13,2 %, a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej – 2,2 % łącznej kwoty przychodów.



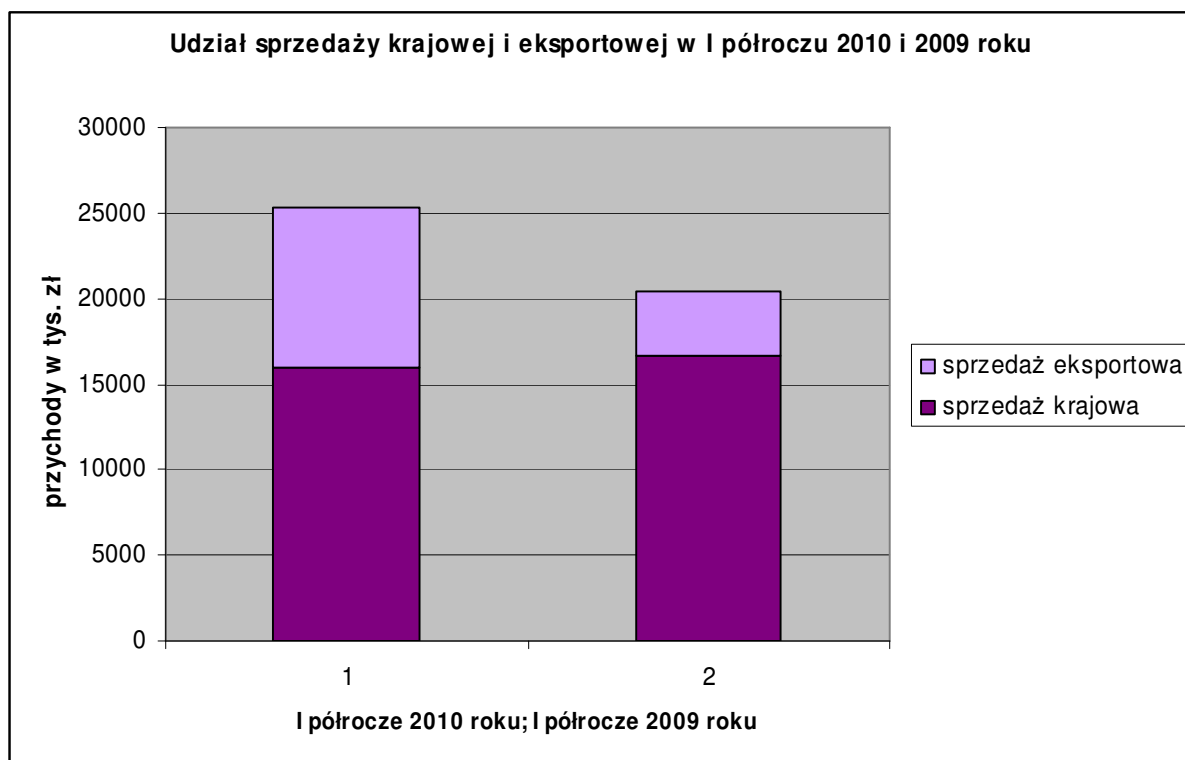
1 – biura handlowe, 2 – franczyza, 3 – dealerzy i odbiorcy instytucjonalni, 4 – inwestycje, 5 – sprzedaż pozostała

Przychody osiągnięte ze sprzedaży produktów w rozbiciu na poszczególne kanały dystrybucji na rynku krajowym kształtowały się następująco:

Przychody w wybranych kanałach dystrybucji	Przychody ze sprzedaży produktów w I półroczu 2009 roku (w tys. zł)	Przychody ze sprzedaży produktów w I półroczu 2010 roku (w tys. zł)
Sprzedaż w biurach handlowych	11 071	5 321
Sprzedaż inwestycyjna	1 063	3 338
Sprzedaż dealerska	1 018	3 175
Sprzedaż sieci franchisingowej	2 093	3 528

Kanały dystrybucji, które w największym stopniu zwiększyły swój udział w uzyskanych przez Spółkę przychodach, to sprzedaż inwestycyjna i dealerska, które w porównaniu do pierwszego półrocza 2009 wzrosły odpowiednio o 214 % i 211 %.

Natomiast deprecjacja sprzedaży w biurach handlowych jest efektem zmian w strukturze sprzedaży i przekształcenia „własnych” biur handlowych na biura franczyzowe, skutkiem czego ilość biur handlowych uległa zmniejszeniu.



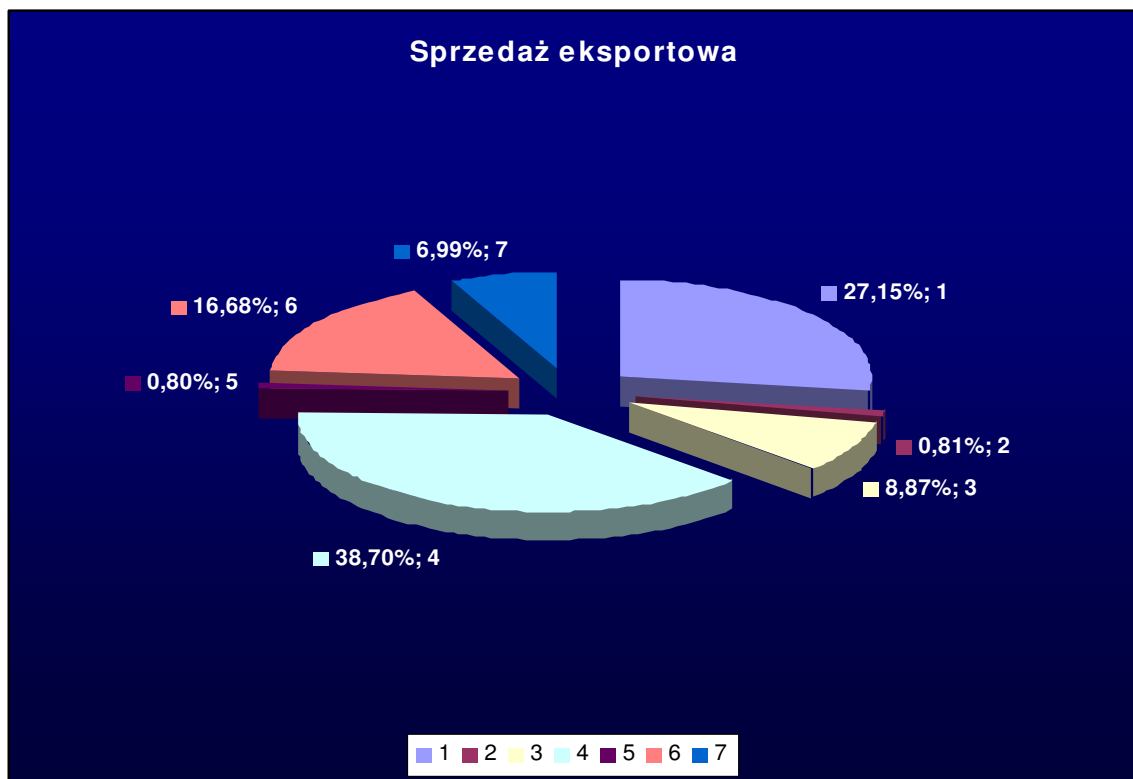
Oprócz sprzedaży krajowej, Spółka eksportuje wyprodukowane przez siebie towary do Austrii, Niemiec, Czech, Belgii, Hiszpanii, Grecji, Włoch, Słowacji i na Węgry.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2010 r. do 30.06.2010 r. wynoszą 9 428 tys. zł i stanowią 37,2 % łącznej kwoty przychodów.

Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 3,3 % łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 6,2 %, ze sprzedaży do Włoch – 0,1 % , do Grecji – 0,1 %, do Belgii – 0,1 %, do Słowacji – 10,1 %, do Austrii – 2,6 %, do Hiszpanii – 0,3 % i na Węgry – 14,4 %.

To właśnie sprzedaż eksportowa jest kanałem dystrybucji, który w okresie sprawozdawczym najbardziej się rozwinął. Przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne w pierwszym półroczu 2010 roku wyniosły 9 428 tys. zł, przy 3 818 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Państwami, które odnotowały największy wzrost udziału w sprzedaży eksportowej, są Słowacja i Węgry. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Słowacji stanowią 10,1 % łącznej kwoty przychodów; w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły jedynie 0,6 %, a na koniec roku 2009 – 3,4 %. Przychody osiągnięte ze sprzedaży na Węgry stanowią 14,4 % łącznej kwoty przychodów; w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły 2,3 %, a na koniec roku 2009 – 4,3 %. W pierwszym półroczu Spółka otworzyła pierwsze na rynku węgierskim biuro franczyzowe oraz nawiązała współpracę z kolejnymi dealerami oferującymi węgierskim klientom jej produkty. Na rynku słowackim sprzedaż realizowana jest przez dealerów. Nowym rynkiem zbytu, pozyskanym w pierwszym półroczu 2010 roku, jest rynek hiszpański. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Hiszpanii stanowią 0,3 % łącznej kwoty przychodów osiągniętych w okresie sprawozdawczym.



1 – Słowacja, 2 – łącznie Grecja, Włochy, Belgia, 3 – Niemcy, 4 – Węgry, 5 – Hiszpania, 6 – Czechy, 7 - Austria

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 2010 r.	
	tys. PLN	Udział %	tys. PLN	Udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	19 778	100,0	24 748	100,0
- kraj	16 018	81,0	15 362	60,1
-eksport	3 760	19,0	9 386	37,9
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	259	100,0	231	100,0
- kraj	201	77,6	189	81,8
- eksport	58	22,4	42	18,2
Przychody ze sprzedaży usług	436	100,0	383	100,0
- kraj	436	100,0	383	100,0
- eksport	0	0,0	0	0,0
Przychody netto razem kraj	16 655	81,4	15 934	62,8
Przychody netto razem eksport	3 818	18,6	9 428	37,2

4.5. Struktura sprzedaży w podziale na główne produkty

Struktura przychodów ze sprzedaży netto w podziale na główne produkty Spółki przedstawia się następująco:

	Obroty za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. narastająco w tys. zł	Udział %
stolarka PVC	23 059	93,20
stolarka drewniana	384	1,55
ślusarka aluminiowa	1 305	5,25
RAZEM	24 748	100,00

Stolarka PVC to podstawowy produkt oferowany przez Spółkę od początku jej działalności gospodarczej.

W drugim półroczu 2008 roku Spółka wzbogaciła swoją ofertę o ślusarkę aluminiową. Sprzedaż ślusarki aluminiowej dokonywana jest w oparciu o zamówienia pozyskane przez Dział Sprzedaży Inwestycyjnej oraz dział Eksportu.

Kolejnym krokiem w rozwoju Spółki było rozpoczęcie przez nią - w drugiej połowie 2009 roku - produkcji stolarki drewnianej, której sprzedaż odbywa się z wykorzystaniem wszystkich kanałów dystrybucji funkcjonujących w Spółce.

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 2010 roku oraz pierwszego półrocza 2009 roku, przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I-VI 2009	I – VI 2010
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 473	25 362
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 856	23 111
zysk brutto ze sprzedaży	2 617	2 251
koszty sprzedaży	4 340	3 832
koszty ogólnego zarządu	1 061	1 000
zysk netto ze sprzedaży	-2 784	-2 581
pozostałe przychody operacyjne	239	512
pozostałe koszty operacyjne	7	105
zysk (z działalności operacyjnej) [EBIT]	-2 552	-2 174
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-1 013	-639
przychody finansowe	194	12
koszty finansowe	48	236
zysk na działalności gospodarczej	-2 406	-2 398
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
zysk brutto	-2 406	-2 398
podatek dochodowy	0	
zysk netto	-2 406	-2 398

5.1.1. Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2009	I-VI 2010
Stopa rentowności netto	-11,75	-9,45
Stopa rentowności działalności operacyjnej	-12,47	-8,57
Stopa rentowności EBITDA	-4,95	-2,52
Stopa rentowności działalności gospodarczej	-11,75	-9,45
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-4,52	-4,38
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	-5,53	-5,76

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.

Wskaźniki rentowności prowadzonej działalności w okresie pierwszego półrocza 2010 roku kształtują się na lepszym poziomie niż w roku ubiegłym, mimo że są wielkościami ujemnymi. Widoczna jest zdecydowanie wyższa sprzedaż, jednakże w ślad za większą sprzedażą nastąpiło zwiększenie kosztów produkcji.

Rentowność netto wynosi – 9,45 %, stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku i wynosi - 4,38 %.

5.1.2. Analiza struktury aktywów

WYBRANE DANE BILANSOWE	I-VI 2009	I - VI 2010
Aktywa trwałe	40 081	40 701
Zapasy	6 096	5 349
Należności	5 156	7 254
w tym: z tytułu dostaw i usług	4 213	5 565
Inwestycje krótkoterminowe	1 692	796
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	205	656
Aktywa razem	53 230	54 756

Strukturę aktywów Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2009	I-VI 2010
Aktywa trwałe / Aktywa	75,3 %	74,3%
Zapasy / Aktywa	11,4 %	9,8%
Należności / Aktywa	9,7 %	13,2%
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	3,2 %	1,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,4 %	1,2%
Razem	100 %	100,0%

Na dzień 30 czerwca 2010 roku suma bilansowa BUDVAR Centrum SA wyniosła 54 756 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza to wzrost o 1 526 tys. zł.

Na zmianę aktywów wpływ miały przede wszystkim:

- wzrost wartości niematerialnych i prawnych, co jest związane z zakupem oprogramowania związanego ze sprzedażą,
- wzrost wartości aktywów obrotowych w zakresie zapasów surowców do produkcji stolarki okiennej i należności za sprzedane produkty,
- spadek wartości inwestycji krótkoterminowych,
- wzrost rozliczeń międzyokresowych.

Na zmianę pasywów przede wszystkim wpływ miały:

- spadek kapitałów własnych ze względu na poniesioną stratę za rok obrotowy 2009,
- wzrost zobowiązań wobec dostawców surowców do produkcji,
- wzrost rozliczeń międzyokresowych.

5.1.3. Analiza rotacji.

Wskaźniki rotacji Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	I-VI 2009	I-VI 2010
Okres spływu należności	37	39
Okres spłaty zobowiązań	35	52
Okres obrotu zapasów	32	38

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 z tytułu dostaw i usług, czyli wskaźnik rotacji należności w dniach informuje, jak długo przeciętnie przedsiębiorstwo oczekiwało na wpływ środków za sprzedane produkty lub za świadczone usługi. W przypadku Spółki, wskaźnik ten jest utrzymywany na poziomie 39 dni.

Analogicznie, rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług informuje w ciągu jakiego czasu przedsiębiorstwo regulowało bieżące zobowiązania. Wskaźnik obrotu zobowiązań wyniósł w pierwszym półroczu 2010 roku 52 dni.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec czerwca 2010 roku wynosił 38 dni, i w stosunku do roku poprzedniego uległ zwiększeniu o 6 dni.

5.1.4. Koszty według rodzaju.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	30.06.2009 r. (półrocze)	30.06.2010 r. (półrocze)
a) amortyzacja	1 539	1 535
b) zużycie materiałów i energii	12 859	17 931
c) usługi obce	4 370	3 125
d) podatki i opłaty	149	170
e) wynagrodzenia	3 414	4 005
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	684	867
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	580	637
-koszty podróży służbowych	38	19
-reklama	347	376
-koszty ubezpieczeń majątkowych	81	100
-inne koszty	114	142
Koszty według rodzaju, razem	23 595	28 270
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-504	-327
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-4 340	-3 832
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1 061	-1 000
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 690	23 111

Analiza kosztów wg rodzaju przedstawia się następująco:

- koszty amortyzacji na takim samym poziomie jak w roku ubiegłym,
- nastąpił wzrost wartości materiałów do produkcji w związku ze wzrostem wartości sprzedaży,
- nastąpił spadek kosztów usług obcych w zakresie prowizji od sprzedaży, montażu okien i kosztów wynajmu pomieszczeń, co związane jest z ograniczeniem sieci biur handlowych,
- wzrost wynagrodzeń i pochodnych spowodowany był wzrostem płacy od stycznia bieżącego roku,
- pozostałe koszty – na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym, nieznaczny wzrost w pozycji zakupu usług reklamowych i ubezpieczeń.

5.2. Zasoby kapitałowe

5.2.1. Źródła kapitału Spółki

Źródła finansowania Spółki przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	30.06.2009		30.06.2010	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	43 541	81,8	41 612	76,0
Kapitał podstawowy	9 896	18,6	9 896	18,1
Kapitał zapasowy	36 051	67,7	34 114	62,3
Pozostałe kapitały własne	0	0	0	0,0
Pozostałe kapitały zapasowy	0	0	0	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0,0
Zysk (strata) netto	-2 406	-4,5	-2 398	-4,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9689	18,2	13 144	24,0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62	0,1	14	0,0
Rezerwy na zobowiązania	0	0	0	0,0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0
– z tytułu kredytów	0	0	0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	8 264	15,5	10 576	19,3
– z tytułu kredytów	1 623	3,5	712	1,3
– z tytułu dostaw i usług	3 977	7,5	7 381	13,5
Rozliczenia międzyokresowe	1 363	2,6	2 554	4,7
Kapitały własne i obce razem	53 230	100	54 756	100

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	30.06.2009	30.06.2010
Wskaźnik struktury kapitału	0,0 %	0,0%
Wskaźnik poziomu zadłużenia	15,5 %	19,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	19,0 %	25,4%
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	0,00 %	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 zdecydowała o zaciągnięciu kredytu obrotowego, który polepsza jej płynność finansową, nie mniej jednak zdecydowana większość źródeł finansowania Spółki pochodziła ze środków własnych.

Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu na 30.06.2010 r. wynosił 76,0 %, a na 30.06.2009 r. wynosił 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.2010
Wskaźnik bieżącej płynności	1,6	1,3
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	0,8
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,2	0,08

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.*

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 1,3. Informuje on o tym, 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 0,8.

Natomiast wskaźnik natychmiastowej płynności, tzw. gotówkowy, obrazuje stopień pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami i wynosi 0,08.

5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki

Prezentację tych przepływów przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	I – VI.2009	I-VI.2010
	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	80	3 045
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 923	-2 092
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	1 607	-676
Przepływy środków pieniężnych netto	-3 236	277
Stan środków na koniec okresu	1 492	576

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

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku 2009 i pierwszym półroczu 2010 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, 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 2010 roku osiągnęły wartość ujemną, w pierwszym półroczu ubiegłego roku działalność finansowa wykazywała przepływy dodatnie ze względu na pozyskanie kredytu bankowego.

5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego, posiada natomiast kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym, w wysokości 712 tys. zł.

Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio 76,0 % na dzień 30 czerwca 2010 roku i 81,8 % na dzień 30 czerwca 2009 roku.

W najbliższych latach Spółka nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania.

5.3. Nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym półroczu 2010 roku na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Grupa statystyczna	Opis	30.06.2009 r.	30.06.2010 r.
1	0	Grunty	1	0
2	1	Budynki	0	0
3	4-6	Maszyny i urządzenia techniczne	14	51
4	7	Środki transportu	0	0
5	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	69	39
6		Środki trwałe w budowie	4 839	2 478
7		Zaliczki na środki trwałe	0	0
Razem środki trwałe			4 923	2 568
8	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	0	116
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			4 923	2 684

5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje

W dniu 29 marca 2010 roku podpisany został z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, Łódzkie Centrum Korporacyjne w Łodzi, aneks do umowy nr 2009/ŁCK/5/20225879 kredytu w rachunku bieżącym z dnia 6 marca 2009 roku, zgodnie z którym kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3.000.000,00 PLN został zastąpiony kredytem w rachunku bieżącym w kwocie 2.400.000,00 PLN dostępnym w okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 28 lutego 2011 roku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- 1) zastaw rejestrowy na maszynach o wartości 1.588.300,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 4.260.000,00 PLN (wg wartości księgowej) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 3) zastaw rejestrowy na maszynach, tj. Linii do produkcji okien w składzie czopiarko-profilarka Rotowood, profilarka Profilatrice, stół załadunkowy Label, transporter Sacot, o wartości 2.189.778,00 PLN (wg cen zakupu netto) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 4) weksel własny in blanco,
- 5) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji środków pieniężnych i egzekucji wydania rzeczy zastawionych / przewłaszczonych na bank,
- 6) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Bank Pekao S.A.

Kryterium uznania za znaczące ustanowienia zastawu na wymienionych powyżej środkach trwałych i obrotowych stanowi spełnienie warunku określonego w § 5 ust. 1 pkt. 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych ... - wartość zastawu wyrażona w złotych przewyższa równowartość kwoty 1.000.000,00 euro, przeliczonej wg kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu zawarcia umowy.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poręczała pożyczek i nie udzielała gwarancji.

5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi

Stan należności na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosił 7 254 tys. zł, z czego:

- należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 5 565 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 1 615 tys. zł,
- inne 74 tys. zł.

Stan zobowiązań Spółki na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosił 10 576 tys. zł, z czego:

- z tytułu kredytu 712 tys. zł,
- z tytułu dostaw i usług zobowiązania 7 381 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 730 tys. zł,
- z tytułu wynagrodzeń 564 tys. zł,
- z tytułu zaliczek na dostawy 1 183 tys. zł,
- inne 6 tys. zł.

Wszystkie zobowiązania są zobowiązaniami krótkoterminowymi.

5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

W pierwszym półroczu 2010 r. Spółka pozyskała dotacje w łącznej wysokości 1 563 tys. zł.

Spółka uzyskała dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013:

- 1) działanie 4.2 Stymulowanie działalności B+R przedsiębiorstw oraz wsparcie w zakresie wzornictwa przemysłowego osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia - głównym celem projektu jest wzrost potencjału wzorniczego Spółki; pozyskana dotacja umożliwia Spółce opracowanie i wdrożenie do produkcji nowych wzorów, tak przemysłowych jak i użytkowych; dzięki realizacji inwestycji BUDVAR Centrum SA może oferować swoim klientom unikalny produkt łączący pro środowiskowe właściwości pasywne z ponadprzeciętną funkcjonalnością oraz stylem i bogatą kolorystyką, która pozwala na dopasowanie zarówno do elewacji budynków, jak i do wystroju wnętrza;
- 2) działanie 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B osi priorytetowej 8 Społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki; głównym celem projektu jest redukcja zużycia materiałów nieodnawialnych w postaci paliwa, poprzez zwiększenie efektywności w zarządzaniu logistyką w dostawie zamówień gotowych towarów marki BUDVAR Centrum jak i surowców produkcyjnych dostarczanych przez kontrahentów do zakładu produkcyjnego Spółki; system umożliwia dostarczanie wyłącznie tego typu surowców, które aktualnie niezbędne są do produkcji określonych zamówień; wdrożenie systemu informatycznego ponadto umożliwi przeniesienie tradycyjnych kanałów komunikacji do zintegrowanej sieci elektronicznej, a w konsekwencji raz wprowadzone do obiegu dane będą dostępne za pośrednictwem sieci intranetowej dla każdego partnera bez potrzeby użytkowania innych kanałów komunikacyjnych; system umożliwia również generowanie danych numerycznych do centów obróbczych PCV i drewna znajdujących się w zakładzie produkcyjnym BUDVAR Centrum SA już w momencie weryfikacji technicznej złożonego zamówienia.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.

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

Brak nietypowych czynników mogących w sposób istotny wpłynąć na sytuację finansową w drugim półroczu 2010 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 9001:2008 – w sierpniu 2010 roku Spółka uzyskała certyfikat w zakresie systemu zarządzania wg ISO 9001:2008 zaświadczejący, iż zgodnie z procedurą TÜV CERT, stosuje ona system zarządzania zgodny z wymaganiami normy w zakresie projektowania, produkcji, sprzedaży i montażu stolarki otworowej; numer rejestracyjny certyfikatu – 75 100 30828, certyfikat ważny do 13.05.2013 r.; niniejszy certyfikat stanowi kontynuację certyfikatu uzyskanego w roku 2007,
 - 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,
- ciągłe podnoszenie kwalifikacji i świadomości pracowników,
- uwzględnianie roli pracowników i ich zaangażowania do działań na rzecz bhp,
- ciągłe 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 ciągłe doskonalenie systemu zarządzania jakością i procesów nim objętych.

Produkowane przez Spółkę produkty, które wyróżnia bezołowiowość, doskonała jakość oraz wysoki poziom bezpieczeństwa, jak i działania Spółki w zakresie sprzedaży oferowanych przez nią produktów, niejednokrotnie już zostawały wyróżniane zarówno przez konsumentów jak i gremia specjalistów. Również w tym roku Spółka znalazła uznanie w postaci uzyskanego wyróżnienia:

W dniu 26 czerwca 2010 roku podczas Wielkiej Letniej Gali BCC Spółka odebrała Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu. Jury Konkursu Lider Polskiego Biznesu Diamenty 2010 przyznało Diamenty tym firmom, które w okresie od otrzymania Złotej Statuetki utrzymały bądź poprawiły swoją pozycję na rynku. Analizie poddano m.in. wysokość obrotów, zyskowość, poziom kredytów, należności i zobowiązań oraz stan zatrudnienia w firmie.

6.2. Istotne umowy

Zastaw rejestrowy na środkach trwałych i obrotowych

W dniu 29 marca 2010 roku podpisany został z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 Łódzkie Centrum Korporacyjne w Łodzi, aneks do umowy nr 2009/ŁCK/5/20225879 kredytu w rachunku bieżącym z dnia

6 marca 2009 roku, zgodnie z którym kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3.000.000,00 PLN został zastąpiony kredytem w rachunku bieżącym w kwocie 2.400.000,00 PLN dostępnym w okresie od dnia 01 kwietnia 2010 roku do dnia 28 lutego 2011 roku.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- 1) zastaw rejestrowy na maszynach o wartości 1.588.300,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 2) zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 4.260.000,00 PLN (wg wartości księgowej) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 3) zastaw rejestrowy na maszynach, tj. Linii do produkcji okien w składzie czopiarko-profilarka Rotowood, profilarka Profilatrice, stół załadunkowy Label, transporter Sacot, o wartości 2.189.778,00 PLN (wg cen zakupu netto) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- 4) weksel własny in blanco,
- 5) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji środków pieniężnych i egzekucji wydania rzeczy zastawionych / przewłaszczonych na bank,
- 6) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi prowadzonymi przez Bank Pekao S.A.

Kryterium uznania za znaczące ustanowienia zastawu na wymienionych powyżej środkach trwałych i obrotowych stanowi spełnienie warunku określonego w § 5 ust. 1 pkt. 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych ... - wartość zastawu wyrażona w złotych przewyższa równowartość kwoty 1.000.000,00 euro, przeliczonej wg kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu zawarcia umowy.

Umowy ubezpieczenia

W pierwszym półroczu 2010 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA poniżej wyszczególnione umowy ubezpieczenia:

Polisa nr	Z dnia	Ubezpieczenie dotyczy	Okres ubezpieczenia	
			Od	Do
ELS 1A8200010036	10.02.2010	OC, NW, AC samochodów	11.02.2010	10.02.2011
OLO 1A820005	21.05.2010	Ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym	20.05.210	19.05.2011
OLO 1A820004	21.05.2010	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym	20.05.210	19.05.2011
OLO 1A820002	21.05.2010	Ubezpieczenie utraty zysku	20.05.210	19.05.2011
OLO 1A820003	21.05.2010	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	20.05.210	19.05.2011
OLO 1A820001	21.05.2010	Ubezpieczenie od wszystkich ryzyk	20.05.210	19.05.2011
OLO 1A820006	21.05.2010	Ubezpieczenie OC prowadzonej działalności	20.05.210	19.05.2011
OLO 1A820007	21.05.2010	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	1.06.2010	31.05.2011

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 %

W oparciu o art. 58 ust.1 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ dane finansowe jej jednostek zależnych są nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art. 4. ust. 1 powołanej ustawy.

6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Zarząd BUDVAR Centrum SA realizując strategię optymalizacji kosztów, po dokonaniu gruntownego przeglądu struktur oraz efektywności działania, działając w imieniu jedyne go wspólnika spółek zależnych THERMO Style s.r.o. oraz BVC OKNA s.r.o., w maju 2010 roku wystąpił do Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum SA o udzielenie przez nią zgody na zbycie udziałów we wskazanych spółkach zależnych. W czerwcu 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na zbycie udziałów w przedmiotowych spółkach, podejmując w tym zakresie stosowną uchwałę.

Przeprowadzone na początku roku ubiegłego zmiany w strukturze sprzedaży, przekształcenie „własnych” biur handlowych na biura franczyzowe, rozwój sprzedaży towarów oferowanych przez BUDVAR Centrum SA dokonywanej przez podmioty krajowe i zagraniczne prowadzące działalność gospodarczą na własny rachunek nie tylko na terytorium Polski, ale również na terenie Czech i Słowacji, stanowiły asumpt do podjęcia decyzji o zmianie formy sprzedaży w Republice Czeskiej – optymalnym rozwiązaniem dla Spółki będzie promowanie sprzedaży franczyzowej i dealerskiej, zamiast sprzedaży za pośrednictwem spółki córki.

Z uwagi na to, że sprzedaż towarów będących w ofercie BUDVAR Centrum SA realizowana była przez THERMO Style s.r.o., a BVC OKNA s.r.o. faktycznie nie podjęła i nie prowadziła działalności gospodarczej, i nie zatrudniała pracowników, działalność spółki została zawieszona zgodnie z przepisami prawa czeskiego. Rozwój alternatywnych kanałów dystrybucji, o czym wspomniano powyżej, skłania do zaniechania działalności przez THERMO Style s.r.o.

Ponieważ działania zmierzające do sprzedaży udziałów w spółkach zależnych nie przyniosły oczekiwanych rezultatów (niewielkie zainteresowanie potencjalnych nabywców oraz niekorzystne oferty kupna spółek) BUDVAR Centrum SA zamierza podjąć postępowanie likwidacyjne opisanych spółek.

6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zawarte przez Spółkę w okresie sprawozdawczym transakcje z podmiotami powiązanymi, to transakcje zawarte na warunkach rynkowych, nie mające wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki.

6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

6.7. Emisja akcji

W pierwszym półroczu 2010 Spółka nie dokonywała emisji akcji.

6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy

BUDVAR Centrum SA nie publikowała prognozy finansowej.

6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju

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

Innymi czynnikami zewnętrznymi mającymi znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą:

- warunki atmosferyczne, skutkujące tym, że sprzedaż realizowana przez Spółkę podlega sezonowym wahanom,
- 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.

2010 rok

W dniu 6 maja 2010 roku Spółka zawarła z BBR EKO - BILANS Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę o przegląd śródroczny wg stanu ksiąg na dzień 30.06.2010 r. oraz badanie i ocenę sprawozdania finansowego za cały rok obrotowy 2010. Z tytułu zawartej umowy wynagrodzenie dla zleceniobiorcy za wykonanie umowy zostało ustalone na zryczałtowaną kwotę 17.500 zł + VAT, płatne w następujących częściach:

- 1) za wykonanie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku i audytu podatkowego – 5.500 zł + VAT,
- 2) za wykonanie badania sprawozdania finansowego za rok 2010 – 12.000 zł + VAT.

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.

Zduńska Wola, sierpień 2010 roku

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

1. Marek Trzciński –Prezes Zarządu
2. Maria Skrzypiec – Członek Zarządu