



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

OKNA na długie lata

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 ROKU 2010	- 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	- 17 -
4.5. Uzależnienie Spółki od dostawców	- 17 -
5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA	- 19 -
5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego	- 19 -
5.1.1. Analiza rentowności.	- 19 -
5.1.2. Analiza struktury aktywów.	- 20 -
5.1.3. Analiza rotacji.	- 21 -
5.1.4. Koszty według rodzaju	- 21 -
5.2. Zasoby kapitałowe.	- 22 -
5.2.1. Źródła kapitału Spółki.	- 22 -
5.2.2. Wskaźniki płynności	- 23 -
5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki	- 24 -
5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki	- 24 -
5.3. Sfera działalności inwestycyjnej	- 25 -
5.3.1. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2010 roku na niefinansowe aktywa trwałe	- 25 -
5.4. Kredyty, umowy pożyczek, poręczenia i gwarancje	- 25 -
5.5. Zarządzanie zasobami finansowymi	- 26 -
5.6. Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	- 26 -
5.7. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki prowadzonej działalności.	- 27 -

5.8. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	- 27 -
6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	- 28 -
6.1. Zarządzanie jakością	- 28 -
6.2. Istotne umowy	- 30 -
6.4. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	- 31 -
6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	- 32 -
6.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	- 32 -
6.7. Emisja akcji	- 32 -
6.8. Różnice w stosunku do ostatnio publikowanej prognozy	- 32 -
6.9. Istotne czynniki oraz perspektywy rozwoju, osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.	- 33 -
6.10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	- 33 -
6.11. Zawarcie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	- 34 -

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 nastąpiły poniżej opisane zmiany w składzie Rady Nadzorczej BUDVAR Centrum SA.

Skład Rady Nadzorczej na początek okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiał się następująco:

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

W dniu 7 grudnia 2010 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Krzysztofa Jędrzejewskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została dokonana z dniem 7 grudnia 2010 roku. Od dnia 1 stycznia 2011 roku Pan Jędrzejewski pełni funkcję I Zastępcy Prezydenta Miasta Zduńska Wola, a złożona rezygnacja wynikała z jego planów związanych ze służbą publiczną.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

- ♦ Jan Kaczmarek,
- ♦ Aleksander Kowalczyk.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- ♦ monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- ♦ monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- ♦ monitorowanie procesu badania sprawozdania finansowego,
- ♦ 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 w dniu 3 września 2008 roku Annie Błażejewskiej. U podstaw odwołania prokury leżała dłuższa absencja w pracy pani Błażejewskiej spowodowana wykorzystaniem przez nią prawa do urlopu wychowawczego.

2.3.5. Wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wyniosło 4.500 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 – 0,00 zł
- ♦ Krzysztof Jędrzejewski – 1 000,00 zł
- ♦ Aleksander Kowalczyk – 1 000,00 zł

Łączne wynagrodzenie członków Zarządu w okresie sprawozdawczym wyniosło 220.785,10 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 - 83.205,10 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 - 137.580,00 zł.

2.3.6. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi

W roku 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 2010 r., Nr 221, poz. 1384), w zw. z art. 156 ust. 1 w/w ustawy i dotyczą zakazu nabywania lub zbywania na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji

emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego.

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

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

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

3.7. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie ma akcji pracowniczych.

4. DZIAŁALNOŚĆ BUDVAR CENTRUM SA W ROKU 2010

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 franczyzobiorcami,
- zapewnienie biorcom dostępu do doradców zajmujących się sprzedażą, a także obszarem finansów,
- organizowanie szkoleń i zapewnienie stałego dostępu do wiedzy o Spółce i jej produktach.

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

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

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

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

W celu zminimalizowania ryzyka Spółka podejmuje działania polegające na:

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

Ryzyko kredytowe to ryzyko braku wpływu należności z tytułu sprzedaży w odpowiednio krótkim czasie lub ryzyko braku wpływu należności w ogóle, co może skutkować niemożliwością realizacji planowanych inwestycji, zmniejszeniem zysku, niemożliwością spłaty zobowiązań wobec kontrahentów i banków, a co za tym idzie pogorszenie wiarygodności kredytowej, niemożnością udzielenia kredytu kupieckiego, zmniejszeniem własnej konkurencyjności.

W Spółce istnieją obowiązki:

- gromadzenia dokumentów dotyczących kontrahentów, m.in. aktualny odpis z KRS, kopie decyzji o nadaniu numerów NIP i REGON, sprawozdań finansowych,

- przestrzegania ustalonych limitów (wartościowego oraz czasowego),
- ustalania terminów płatności w oparciu o dane finansowe kontrahenta i ocenę współpracujących z nim przedstawicieli (pracowników) Spółki.

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

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

- ⇒ izolacyjność cieplna, której współczynnik przenikania ciepła U_w mieści się w przedziale wartości 0,9-1,6 W/m²K;
- ⇒ izolacyjność akustyczna; wielokomorowa budowa profili wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji okien, specyficzny ich kształt oraz zastosowanie odpowiedniego pakietu szybowego gwarantują ciszę.

Okna produkowane przez BUDVAR Centrum SA zapewniają też ochronę przed włamaniem dzięki:

- ⇒ wysokoudarowym, twardym profilom pvc,
- ⇒ profilom wielokomorowym,
- ⇒ wzmocnieniom stalowym w skrzydłach i ościeżnicach,
- ⇒ możliwości zastosowania pakietów szyb bezpiecznych lub antywłamaniowych,
- ⇒ możliwości zastosowania okuć antywyważeniowych oraz klamek zabezpieczających przed włamaniem

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

Stosowane systemy :

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

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

MB 60 - system okiennie - drzwiowy służący do wykonywania elementów zabudowy wymagającej izolacyjności termicznej i akustycznej, takich jak: różne typy okien, drzwi, wiatrołapy, witryny i konstrukcje przestrzenne. Głębokość konstrukcyjne to 60 mm.

MB 70 - system okienno - drzwiowy służący do wykonywania elementów zabudowy wymagającej izolacyjności termicznej i akustycznej, takich jak: różne typy okien, drzwi, wiatrołapy, witryny i konstrukcje przestrzenne. Głębokość konstrukcyjne to 70 mm.

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

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

Wytwarzana przez Spółkę **stolarka drewniana** - z uwagi na właściwości drewna, które jest materiałem tradycyjnym i szlachetnym - pasuje do wnętrz zarówno prostych jak i luksusowych. Spółka produkuje nowoczesne okna drewniane jednoramowe o konstrukcji podobnej do konstrukcja okien pvc. Okna drewniane posiadają naturalną wentylację, przy współczynniku przenikania ciepła niewiele wyższym niż dla okien pvc. Współczynnik U kształtuje się na poziomie 1,39 - 1,77 W/m²K (dla złożów profili drewna sosnowego) i 1,48-1,88 W/m²K (dla złożów profili drewna meranti). Przy produkcji stosujemy nietoksyczne i nieuczulające lakiery wodorozcieńczalne. Spółka wytwarza stolarkę drewnianą z czterech rodzajów drewna: sosny mikro, sosny litej, meranti oraz dębu.

Stosowane systemy:

JV68 - profil na pakiet szybowy 24 mm – 29 mm, głębokość zabudowy 68 mm, stosowany do produkcji okien, balkonów, drzwi wejściowych, drzwi przesuwnych HKS i HS oraz okien w systemie Duale (połączenie drewna z aluminium),

JV78 - profil na pakiet szybowy 34 mm -39 mm, głębokość zabudowy 78 mm, stosowany do produkcji okien, balkonów oraz drzwi przesuwnych HKS i HS.

4.4. Główne rynki prowadzonej działalności

Realizowane przez BUDVAR Centrum SA w roku 2010 działania handlowo – marketingowe przede wszystkim skierowane były na:

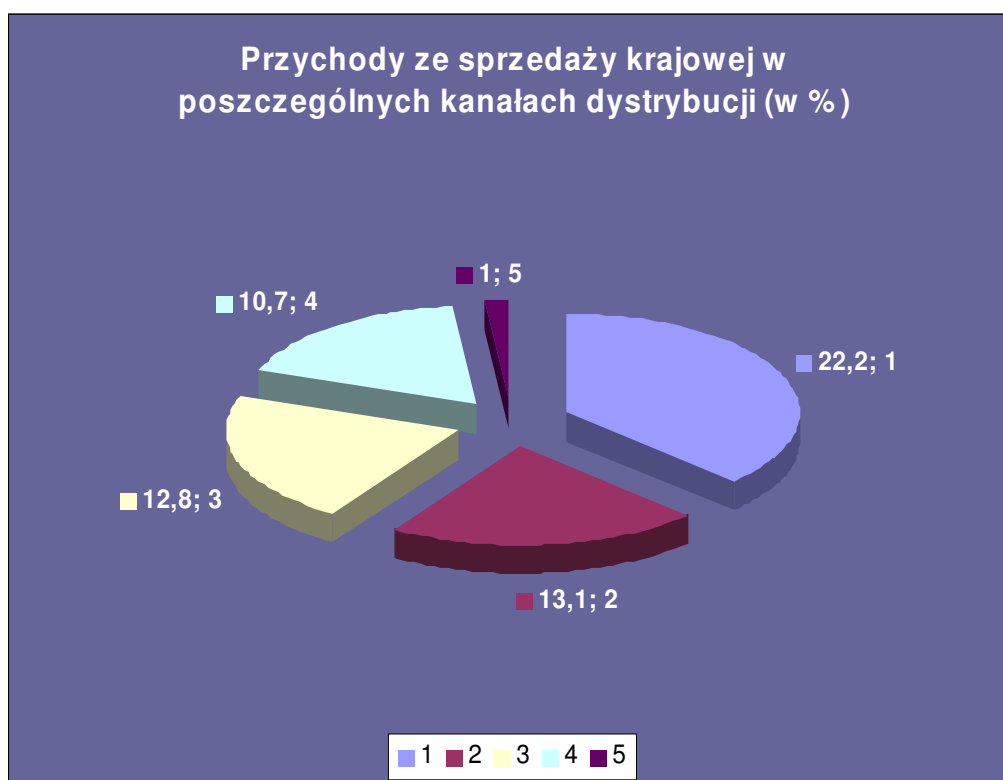
- rozwój sprzedaży eksportowej i inwestycyjnej poprzez pozyskanie nowych rynków zbytu,
- rozwój sieci dealerskiej i franchisingowej,
- budowanie silnej marki nakierowanej na realizację nowych wyzwań,
- podkreślanie wizerunku innowacyjnej, kompetentnej i przyjaznej firmy, kojarzącej się z nowoczesnymi 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 31.12.2010 r. wynoszą 39 345 tys. zł i stanowią 59,8 % łącznej kwoty przychodów, w tym przychody osiągnięte przez biura handlowe stanowią 22,2% łącznej kwoty przychodów, przez biura franczyzowe – 13,1 % przychody osiągnięte przez dealerów – 12,8 %, sprzedaż inwestycyjna – 10,7 % a przychody osiągnięte ze sprzedaży pozostałej stanowią 1,0 % łącznej kwoty przychodów.



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

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

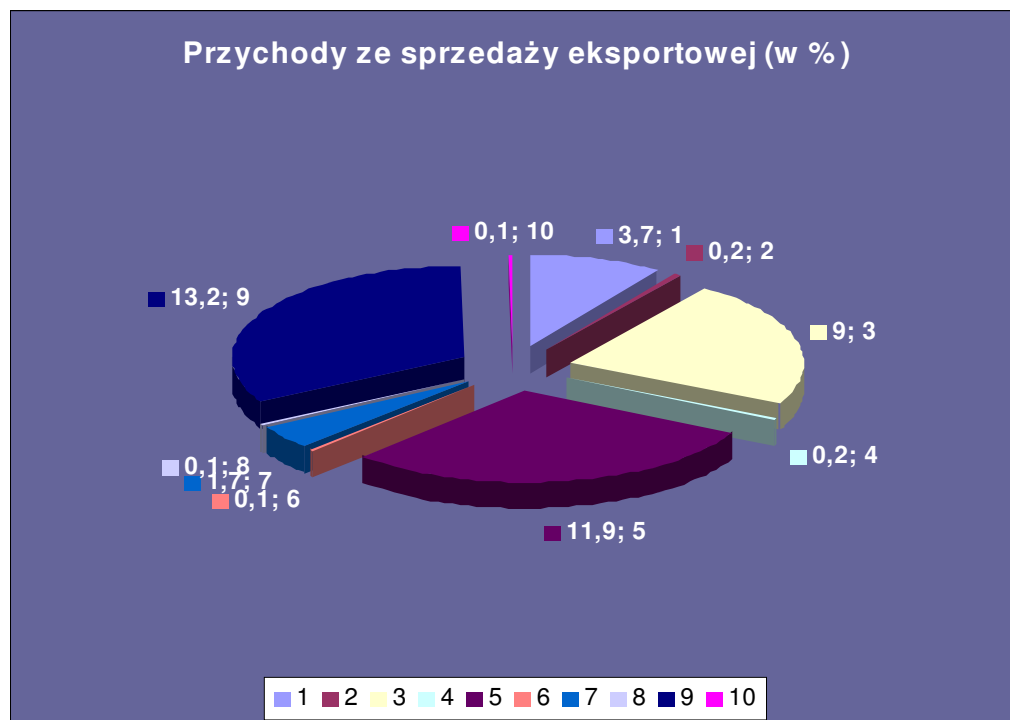
Przychody w wybranych kanałach dystrybucji	Przychody ze sprzedaży produktów w roku 2010 (w tys. zł)	Przychody ze sprzedaży produktów w roku 2009 (w tys. zł)
Sprzedaż w biurach handlowych	13 880	21 498
Sprzedaż inwestycyjna	7 027	4 536
Sprzedaż dealerska krajowa	8 445	5 754
Sprzedaż sieci franchisingowej	8 621	8 463

Kanały dystrybucji, które w największym stopniu zwiększyły swój udział w uzyskanych przez Spółkę przychodach, to sprzedaż dealerska i inwestycyjna, które w porównaniu do rok 2009 wzrosły odpowiednio o 46,7 % i 55 %.

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.

Przychody osiągnięte na rynku zagranicznym w okresie od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wynoszą 26 462 tys. zł i stanowią 40,2 % łącznej kwoty przychodów.

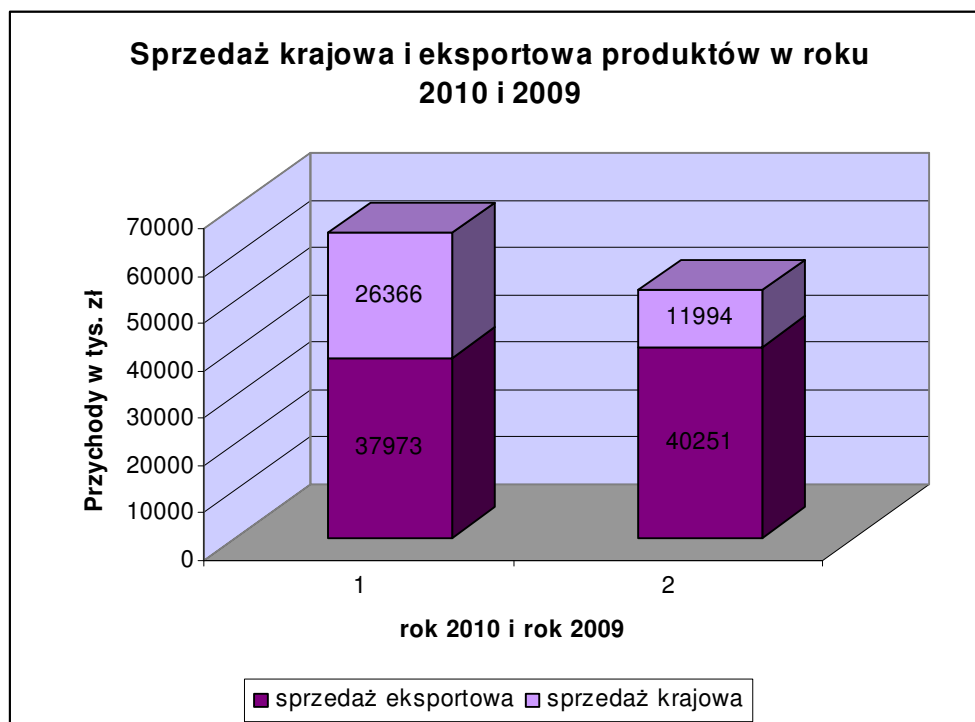
Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Niemiec stanowią 3,7 % łącznej kwoty przychodów, ze sprzedaży do Czech – 9,0 %, na Węgry – 13,2 %, ze sprzedaży do Włoch – 0,2 %, do Belgii – 0,2 %, do Austrii – 1,7 %, do Słowacji – 11,9 %, do Grecji – 0,1 %, do Hiszpanii – 0,1 % i do Słowenii – 0,1 %.



1 - Niemcy, 2 – Włochy, 3 – Czechy, 4 – Belgia, 5 – Słowacja, 6 – Grecja, 7 – Austria, 8 – Hiszpania, 9 – Węgry, 10 – Słowenia

To właśnie sprzedaż eksportowa jest kanałem dystrybucji, który w okresie sprawozdawczym najbardziej się rozwinął. Przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne w roku 2010 roku wyniosły 26 462 tys. zł, przy 12 121 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody osiągnięte ze sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych w roku 2010 wyniosły 26 366 tys. zł, podczas gdy w roku 2009 wynosiły 11 994 tys. zł.



Państwami, które odnotowały największy wzrost udziału w sprzedaży eksportowej, są Słowacja, Węgry i Austria. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Słowacji stanowią 11,9 % łącznej kwoty przychodów; w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły 3,4 %. Przychody osiągnięte ze sprzedaży na Węgry stanowią 13,2 % łącznej kwoty przychodów; w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły 4,3 %. Przychody osiągnięte ze sprzedaży do Austrii stanowią 1,7 % łącznej kwoty przychodów, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowiły zaledwie 0,2 %.

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

POZYCJA	2010 r.		2009 r.	
	tys. PLN	Udział %	tys. PLN	Udział %
Przychody ze sprzedaży produktów	64 339	100	52 245	100
- kraj	37 973	59	40 251	77
- UE i eksport	26 366	41	11 994	23
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	823	100	715	100
- kraj	727	88	588	82
-UE i eksport	96	22	127	18
Przychody ze sprzedaży usług	645	100	1 066	100
- kraj	645	100	1 066	100
- UE i eksport	0	0	0	0
Przychody netto razem kraj	39 345	59,8	41 905	77,7
Przychody netto razem eksport	26 462	40,2	12 121	22,3

4.5. Struktura sprzedaży w podziale na główne produkty

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

Produkty:	Przychody netto za rok 2010 (w tys. zł)	Udział %
Stolarka pvc	58 706	91,24
Stolarka drewniana	1 631	2,54
Ślusarka aluminiowa	4 002	6,22
Razem	64 339	100

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.

4.5. Uzależnienie Spółki od dostawców

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

- ⇒ w zakresie profili pcv – Profine Polska Sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie profili aluminiowych – Aluprof S.A.,
- ⇒ w zakresie okuć – ROTO Sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie stali:
 - Nowa Stal Sp. z o.o.,
 - MFO Sp. z o.o.,
- ⇒ w zakresie szyb:
 - Press-Glas Sp. z o.o.,
 - Glaspol Sp. z o.o.,
 - PILKINGTON IGP Sp. z o.o.

Wartość zakupów dokonanych przez Spółkę u powyższych dostawców w roku 2010 kształtowała się na poziomie:

- ⇒ Profine Polska Sp. z o.o. – 19 574 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Spółki poniesionych na zakup profili pcv,
- ⇒ Aluprof S.A. – 1 843 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Spółki poniesionych na zakup profili aluminiowych,

- ⇒ Roto Sp. z o.o. – 6 782 tys. zł, co stanowiło 100 % wydatków Spółki poniesionych na zakup okuć,
- ⇒ Press-Glass Sp. z o.o. – 5 057 tys. zł, co stanowiło 41,17 % wydatków Spółki poniesionych na zakup szyb.
- ⇒ Glaspol sp. z o.o. - 5 962 tys. zł co stanowiło 48,53 % wydatków Spółki poniesionych na zakup szyb.
- ⇒ PILKINGTON IGP Sp. z o.o. – 1 264 tys. zł, co stanowiło 10,30 % wydatków Spółki poniesionych na zakup szyb.
- ⇒ Nowa Stal Sp. z o.o. - 2 053 tys. zł co stanowiło 77,9 % wydatków Spółki poniesionych na zakup stali.
- ⇒ MFO Sp. z o.o. - 582 tys. zł co stanowiło 22,1 % wydatków Spółki poniesionych na zakup stali.

Pomimo powyższych danych, wskazujących na pełne uzależnienie Spółki od niektórych dostawców, jest ono jednak bardzo nieznaczne i ograniczone czasowo. W ciągu kilku dni możliwe jest dostosowanie się Spółki do innych profili i okuć oferowanych przez innych dostawców. Dostosowanie to polega głównie na zmianie oprogramowania maszyn i urządzeń, które może być wykonane w oparciu o własny zespół informatyków, a rynek dostawców powyższych elementów konstrukcyjnych jest konkurencyjny.

5. ANALIZA FINANSOWA BUDVAR CENTRUM SA

5.1. Sytuacja finansowa i omówienie wyniku operacyjnego

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za rok 2010 oraz 2009 przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	2010	2009
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	65 807	54 026
koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	54 435	44 973
Zysk brutto ze sprzedaży	11 372	9 053
koszty sprzedaży	9 355	9 521
koszty ogólnego zarządu	2 255	2 131
zysk/strata netto ze sprzedaży	-238	-2 599
pozostałe przychody operacyjne	1 036	599
pozostałe koszty operacyjne	262	134
Zysk/ strata z działalności operacyjnej [EBIT]	536	-2 134
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	3 685	937
przychody finansowe	34	256
koszty finansowe	345	106
Zysk / strata na działalności gospodarczej	225	-1 984
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
Zysk / strata brutto	225	-1 984
podatek dochodowy	21	47
Zysk / strata netto	204	-1937

5.1.1. Analiza rentowności.

Wskaźniki rentowności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	2010	2009
Stopa rentowności netto	0,31%	-3,59%
Stopa rentowności działalności operacyjnej	0,81%	-3,95%
Stopa rentowności EBITDA	5,60%	1,73%
Stopa rentowności działalności gospodarczej	0,34%	-3,67%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,39%	-3,81%
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	0,46%	-4,40%

Metodologia obliczeń:

- Stopa rentowności netto = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do sumy przychodów ze sprzedaży;
- Stopa rentowności działalności operacyjnej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności operacyjnej do sumy przychodów ze sprzedaży;
- Stopa rentowności EBITDA = wyrażony w procentach stosunek sumy zysku z działalności operacyjnej i amortyzacji do sumy przychodów ze sprzedaży;
- Stopa rentowności działalności gospodarczej = wyrażony w procentach stosunek zysku z działalności gospodarczej do sumy przychodów ze sprzedaży;

- ROA = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do stanu aktywów na koniec okresu;
- ROE = wyrażony w procentach stosunek zysku netto do stanu kapitałów własnych na koniec okresu bez pasywów podporządkowanych.

Wskaźniki rentowności prowadzonej działalności w 2010 roku uległy znacznemu polepszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Nastąpiło w efekcie zwiększenia sprzedaży zwłaszcza na rynkach krajów Unii Europejskiej. Dynamika przychodów ze sprzedaży w 2010 roku wyniosła 121,81 % w stosunku do ubiegłego roku.

Stopa zwrotu z aktywów, czyli rentowność aktywów (ROA), która wyznacza ogólną zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania zysku, wzrosła w 2010 roku i kształtuje się na poziomie dodatnim.

Wskaźnik rentowności aktywów i kapitałów własnych jest na zadowalającym poziomie i wynosi odpowiednio 0,39 % i 0,46 %.

5.1.2. Analiza struktury aktywów.

WYBRANE DANE BILANSOWE	2010	2009
Aktywa trwałe	39 677	40 114
Zapasy	4 495	4 583
Należności	6 546	5 464
w tym: z tytułu dostaw i usług	5 654	5 002
Inwestycje krótkoterminowe	1 419	499
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	166	141
Aktywa razem	52 303	50 801

Strukturę aktywów Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	2010	2009
Aktywa trwałe / Aktywa	75,86%	78,96%
Zapasy / Aktywa	8,59%	9,02%
Należności / Aktywa	12,52%	10,76%
Inwestycje krótkoterminowe	2,71%	0,98%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,32%	0,28%
Razem	100,00%	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa Spółki wyniosła 52 303 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza to wzrost o 1 502 tys. zł.

Na zmianę aktywów miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost wartości należności krótkoterminowych,
- wzrost wartości środków pieniężnych.

Na zmianę pasywów miały wpływ przede wszystkim:

- nieznaczny wzrost kapitałów własnych co jest związane z dodatnim wynikiem finansowym bieżącego roku,
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych.

5.1.3. Analiza rotacji.

Wskaźniki rotacji Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	2010	2009
Okres spływu należności	36	38
Okres spłaty zobowiązań	32	37
Okres obrotu zapasów	25	31

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 BUDVAR Centrum SA wskaźnik ten utrzymywany był na poziomie 36 dni.

Rotacja zobowiązań (krótkoterminowych) informuje w ciągu jakiego czasu przedsiębiorstwo regulowało bieżące zobowiązania. Wskaźnik obrotu zobowiązań wynosił w 2010 roku do 32 dni.

Wskaźnik rotacji zapasów w 2010 roku wynosił 25 dni, co wynika głównie z dokonanych zakupów surowców do produkcji okien.

Powyższe wskaźniki uległy poprawie w stosunku do roku ubiegłego.

5.1.4. Koszty według rodzaju

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2010 r.	2009 r.
a) amortyzacja	3 149	3 071
b) zużycie materiałów i energii	42 265	32 000
c) usługi obce	8 090	9 427
d) podatki i opłaty	339	314
e) wynagrodzenia	8 631	7 853
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 540	1 590
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 658	1 645
-koszty podróży służbowych	66	66
-reklama	873	1 029
-koszty ubezpieczeń majątkowych	187	163
-inne koszty	532	387
Koszty według rodzaju, razem	65 672	55 900
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-123	255
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-9 355	-9 521
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2 255	-2 131
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	53 939	44 503

Analiza kosztów wg rodzaju przedstawia się następująco:

- 1) koszty amortyzacji uległy zwiększeniu ze względu na amortyzację od zakupionych nowych maszyn i urządzeń,
- 2) nastąpił znaczący wzrost zużytych materiałów do produkcji, co jest efektem wzrostu cen surowca do produkcji,
- 3) spadek kosztów usług obcych dotyczy zmniejszenia zakupu usług montażowych,
- 4) nastąpił wzrost wynagrodzeń wraz z pochodnymi w stosunku do roku poprzedniego, co związane jest ze zwiększeniem zatrudnienia,
- 5) pozostałe koszty spadek nastąpił w pozycji reklama, natomiast wzrost nastąpiła w pozycji świadczenia na rzecz pracowników w zakresie ZFŚS.

5.2. Zasoby kapitałowe.

5.2.1. Źródła kapitału Spółki.

Źródła finansowania Spółki przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	2010		2009	
	tys. PLN	[%]	tys. PLN	[%]
Kapitał własny	44 214	84,53%	44 010	86,63%
Kapitał podstawowy	9 896	18,92%	9 896	19,48%
Kapitał zapasowy	34 114	65,22%	36 051	70,96%
Pozostałe kapitały własne	0		0	
Pozostałe kapitały zapasowy	0		0	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0		0	
Zysk (strata) netto	204	0,39%	-1 937	-3,81%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8089	15,47%	6 791	13,37%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	0,02%	14	0,03%
Rezerwy na zobowiązania	0		0	
Zobowiązania długoterminowe	0		0	
– z tytułu kredytów	0		0	
Zobowiązania krótkoterminowe	5 749	10,99%	5 510	10,85%
– z tytułu kredytów	0		1 300	2,55%
– z tytułu dostaw i usług	3 375	6,45%	2 585	5,09%
Rozliczenia międzyokresowe	2 332	4,46%	1 267	2,49%
Kapitały własne i obce razem	52 303	100,00%	50 801	100,00%

Wybrane wskaźniki zadłużenia Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	2010	2009
Wskaźnik struktury kapitału	0	0
Wskaźnik poziomu zadłużenia	10,99	10,85
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	13,00	12,51
Wskaźnik poziomu zadłużenia długoterminowego	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 bezpieczną strategię prowadzenia działalności, polegającą na finansowaniu jej przede wszystkim z kapitałów własnych. Na koniec 2010 roku większość źródeł finansowania Spółki pochodziła z jej środków własnych.

Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu wynosił:

- na 31.12.2010 r. – 84,53 %,
- na 31.12.2009 r. – 86,63 %.

5.2.2. Wskaźniki płynności

Wybrane wskaźniki płynności Spółki przedstawia poniższa tabela:

WSKAŹNIK	2010	2009
Wskaźnik bieżącej płynności	2,2	1,94
Wskaźnik szybkiej płynności	1,41	1,11
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,21	0,05

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.

Płynność pokazuje zdolność przedsiębiorstwa do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań, tzn. tych, które są płatne w ciągu jednego roku.

W tym celu wykorzystuje się zasoby płynne, czyli te aktywa bieżące, które mogą być szybko zamienione na gotówkę.

Wskaźnik bieżącej płynności informuje ile razy bieżące aktywa pokrywają bieżące zobowiązania i przyjmuje się, że zadowalający poziom tego wskaźnika mieści się w granicach 1,2-2,0.

Wskaźnik szybkiej płynności pokazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności (aktywa obrotowe minus zapasy) i za satysfakcjonujący przyjmuje się wskaźnik szybki równy 1,0, natomiast wskaźnik natychmiastowej płynności, tzw. gotówkowy, obrazuje stopień pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami.

Na każdym pułapie wskaźniki płynności Spółki należy uznać za właściwe.

5.2.3. Źródła, kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Spółki

Spółka w latach 2009-2010 charakteryzowała się takimi przepływami pieniężnymi w poszczególnych obszarach działalności, które generalnie odpowiadają warunkom realizowania szerokiego ale i dynamicznego procesu inwestowania w aktywa rzeczowe oraz wartości niematerialne i prawne.

Prezentację tych przepływów przedstawia poniższa tabela:

POZYCJA	2010	2009
	[tys. PLN]	[tys. PLN]
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3293	772
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2680	-6 396
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej	275	1 195
Przepływy środków pieniężnych netto	888	-4 429
Stan środków na koniec okresu	1187	299

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

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku 2010 osiągnęły poziom ujemny, co było spowodowane realizowanym programem inwestycyjnym.

Realizowane na przestrzeni lat od 2007 - 2010 inwestycje, zwłaszcza w budowę nowego zakładu produkcyjnego oraz wartości niematerialne i prawne, pociągają za sobą wysokie nakłady inwestycyjne, co w rezultacie w rachunku przepływów środków pieniężnych potwierdzone zostało wyższymi wydatkami od wpływów gotówki, i ostatecznie ujemnym saldem tych przepływów w zaprezentowanych okresach.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2010 roku osiągnęły wartość dodatnią.

5.2.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Spółki

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Posiadała limit w rachunku bieżącym w wysokości 2 400 tys. zł, jednakże na dzień bilansowy nie był on wykorzystany.

Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Spółki wynosił odpowiednio

- na 31.12.2010 r. – 84,53 %,
- na 31.12.2009 r. – 86,63 %.

W najbliższych latach Spółka nie przewiduje zasadniczej zmiany struktury finansowania. Realizowane inwestycje sfinansowane są ze środków pieniężnych pozyskanych z tytułu emisji akcji w 2007, a także z kapitału własnego.

5.3. Sfera działalności inwestycyjnej

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2010 r. przeznaczone były w przeważającym zakresie na realizację budowy hali produkcyjno-magazynowej połączonej z pomieszczeniami biurowymi i socjalnymi oraz na zakup maszyn i urządzeń specjalistycznych i technicznych. Nakłady na maszyny i urządzenia przeznaczono przede wszystkim na zakup maszyn i urządzeń do produkcji okien drewnianych.

5.3.1. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2010 roku na niefinansowe aktywa trwałe

Lp	Grupa statystyczna	Opis	2010	2009
1	0	Grunty	0	1
2	1	Budynki	354	1 464
3	4	Maszyny i urządzenia techniczne	475	42
4	5	Maszyny i urządzenia specjalistyczne	1 562	4 063
5	6	Urządzenia techniczne	2	0
6	7	Środki transportu	735	69
7	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	61	216
Razem środki trwałe			3 189	5 855
9	WN i P	Wartości niematerialne i prawne	87	724
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			3 276	6 579

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 31 grudnia 2010 roku wynosił 6 546 tys. zł, z czego:

- należności z tytułu dostaw i usług wynosiły 5 654 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 892 tys. zł.

Stan zobowiązań Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 5 749 tys. zł, z czego:

- z tytułu dostaw i usług zobowiązania wynosiły 3 375 tys. zł,
- z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń 672 tys. zł,
- z tytułu wynagrodzeń 458 tys. zł,
- z tytułu zaliczek na dostawę 1 238 tys. zł,
- fundusze specjalne 1 tys. zł,
- inne 5 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.

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 31 grudnia 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 pierwszym półroczu 2011 roku.

6. UMOWY I WYDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

6.1. Zarządzanie jakością

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

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

Cele strategiczne Spółki to:

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

Środki i metody realizacyjne:

- ♦ podstawowym środkiem do realizacji celów jakościowych jest utrzymywany i rozwijany system jakości odniesiony do wytycznych i wymagań normy ISO 9001:2008 – w 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:

- ♦ ciągłe podnoszenie kwalifikacji i świadomości pracowników,

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

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

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

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

Produkowane przez Spółkę produkty, które wyróżnia 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 uzyskanych wyróżnień:

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, zysowność, poziom kredytów, należności i zobowiązań oraz stan zatrudnienia w firmie.

Za działania eksportowe Spółka w listopadzie 2010 roku otrzymała od Stowarzyszenia Eksporterów Polskich Medal "Wybitny Eksporter Roku 2010".

Konkurs ogólnopolski organizowany przez Stowarzyszenie Eksporterów Polskich ma na celu:

- ♦ promocję przedsiębiorstw prowadzących działalność eksportową,
- ♦ promocję działalności eksportowej i produktów eksportowych,
- ♦ wymianę informacji dotyczących podstawowych danych o prowadzonej działalności eksportowej.

Jury w swojej ocenie brało m.in. pod uwagę rentowność eksportu w latach 2008-2009, udział eksportu w przychodach w roku 2009 i jego dynamikę, a także wartość eksportu w roku 2009.

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 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

0LO 1A820001	21.05.2010	Ubezpieczenie od wszystkich ryzyk	20.05.210	19.05.2011
0LO 1A820006	21.05.2010	Ubezpieczenie OC prowadzonej działalności	20.05.210	19.05.2011
0LO 1A820007	21.05.2010	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	1.06.2010	31.05.2011
EL5 1A820037 0038	22.07.2010	OC AC/NW samochody ciężarowe MAN	22.07.2010	OC - 21.07.2011 AC/NW - 10.02.2011

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 ubiegłego roku 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 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 nie wyklucza podjęcia postępowań likwidacyjnych 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 2010 roku 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, osiągnięcia w dziedzinie badań i 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 w pozyskiwaniu nowych rynków zbytu,
- ♦ aktywność działu marketingu w zakresie prezentacji Spółki i tym samym pozyskiwania odbiorców.

Działania Spółki w najbliższym roku koncentrować się będą na wzroście potencjału wzorniczego Spółki - pozyskana dotacja umożliwi Spółce opracowanie i wdrożenie do produkcji nowych wzorów, tak przemysłowych jak i użytkowych; dzięki realizacji inwestycji BUDVAR Centrum SA ma możliwość oferowania swoim klientom produkty, które będą łączyć 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. Ponadto Spółka skupi swe działania na modernizacji linii produkcyjnych, a także na zakupie dodatkowych środków transportu. Kolejne działania Spółki nakierowane będą na rozwój oferty i zwiększenie konkurencyjności produktów i usług oraz na wzmacnianie sił sprzedażowych.

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

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

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

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 pierwsze 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 pierwsze 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, marzec 2011 roku

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

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