



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

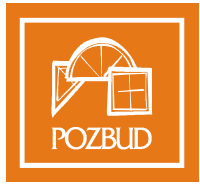
NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy:
23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa (firma): Pozbud T&R Spółka Akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Województwo siedziby: Wielkopolska
Siedziba: Luboń
Adres: 62-031 Luboń, ul. Przemysłowa 8
Telefon: +48 61 899 40 99
Telefaks: +48 61 899 40 99
Adres email: biuro@pozbud.pl
Strona internetowa: www.pozbud.pl
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Numer KRS: 0000284164
PKD: 20-30 Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa
REGON: 634378466
NIP: 777-26-68-150
Klasyfikacja przyjęta przez rynek GPW: Przemysł materiałów budowlanych
Rynek Podstawowy 5 PLUS

Zarząd:	Tadeusz Andrzejak Roman Andrzejak	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu
Rada Nadzorcza:	Wojciech Prentki Wojciech Szymon Kowalski Bartosz Andrzejak Wojciech Komer Przemysław Marchwicki Marek Tomaszewski Edward Kozicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (powołany 28.06.2011) Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej (od 28.06.2011 do 08.07.2011) Członek Rady Nadzorczej (do 28.06.2011) Członek Rady Nadzorczej (do 16.06.2011)



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy:
23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2011 roku POZBUD T&R S.A. z siedzibą w Luboniu zostało sporządzone zgodnie z następującymi przepisami:

- Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2009r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33 poz. 259),
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1743 wraz ze zmianami),

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęto metody i zasady rachunkowości zgodne z polityką rachunkowości obowiązującą w Spółce.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

a. Ryzyko zmian cen drewna i jego dostępność

Podstawowym surowcem dla Spółki jest drewno. Zmiany cen drewna na rynkach światowych mogą prowadzić do wzrostu kosztów wytwarzania w stopniu trudnym do pełnego przeniesienia na cenę wyrobów gotowych, co może doprowadzić do obniżenia realizowanych marż.

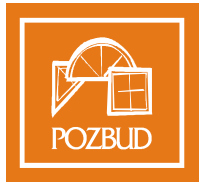
b. Ryzyko zmian koniunktury na rynku budowlanym

Większość sprzedaży POZBUD T&R S.A. prowadzona jest na rynku polskim. Pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym może doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży Spółki i ograniczenia jej przychodów.

c. Ryzyko kursu walutowego

Istotne wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć wpływ na zmniejszenie realizowanych przez Spółkę zysków. Cena zakupu znacznej części surowców i materiałów niezbędnych do produkcji stolarki otworowej jest przeliczana wg kursu EURO.

d. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się lub nienależytym wywiązaniem się z warunków umowy



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy:
23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Umowy dotyczące realizacji kontraktów na dostawę i montaż stolarki otworowej zawierają klauzule dotyczące należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wnoszenie przez Wykonawcę kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenia kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. W sytuacji nie wywiązania się lub nie należytego wywiązania się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu ograniczenia tego ryzyka POZBUD T&R S.A. podejmuje następujące działania:

- a. stosuje system zarządzania jakością ISO 9001:2001 dzięki któremu minimalizowane jest ryzyko wystąpienia problemów jakościowych,
- b. monitoruje jakość w całym procesie produkcji i montażu stolarki otworowej,
- c. przenosi odpowiedzialność do umów o współpracy zawieranych z producentami i dostawcami materiałów oraz podwykonawcami.

- 4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.**

Pozbud T&R S.A. nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie podlega konsolidacji.

- 5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .**

W I półroczu 2011 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze POZBUD T&R S.A.

- 6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Spółka nie opublikowała prognoz wyników na rok 2011.

- 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.**



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy:
23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

Kapitał zakładowy Spółki na dzień publikacji raportu za I półrocze 2011 roku wynosi 23.377.845 zł i dzielił się na 23.377.845 akcji, którym odpowiada 27.271.845 głosów na Walnym Zgromadzeniu POZBUD T&R S.A.

Strukturę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia poniższa tabela.

Tab. 1

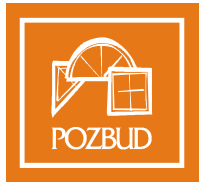
Wykaz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Roman Andrzejak	2.464.575	3.947.575	10,54%	14,47%
Tadeusz Andrzejak	2.369.100	4.316.100	10,13%	15,83%
Skarbiec TFI S.A.*	1.862.178	1.862.178	7,97%	6,83%
Aviva OFE	1.605.193	1.605.193	6,87%	5,89%
Aviva Investors Poland	1.479.782	1.479.782	6,33%	5,43%
Pionier Pekao IM S.A.	1.972.193	1.972.193	8,44%	7,23%
Pozostali akcjonariusze	11.624.824	12.088.824	49,73%	44,33%
Σ	23.377.845	27.271.845	100,00%	100,00%

*Dane na podstawie informacji zawartej w raporcie bieżącym 42/2009 z dnia 12 listopada 2009 oraz ilości akcji objętych w emisji akcji serii E.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz,



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy:
23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Na dzień sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, stanowiących 10 % kapitałów własnych POZBUD T&R S.A.

9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:
- a. informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
 - b. informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
 - c. informacji o przedmiocie transakcji,
 - d. istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
 - e. innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
 - f. wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

Spółka nie zawarła jednej lub wielu istotnych transakcji na innych warunkach niż rynkowe z podmiotami powiązanymi. Spółka nie posiada podmiotów powiązanych.

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:
- a. nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - b. łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy:
23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

- c. okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d. warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e. charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

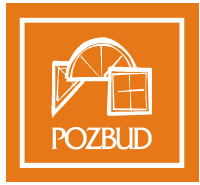
W I półroczu 2011 roku POZBUD T&R S.A. nie udzieliła poręczeń, kredytów, pożyczek oraz nie udzieliła gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych POZBUD T&R S.A.

11. Inne informacje, które w ocenie emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Spółka w pierwszym półroczu 2011 zapłaciła za zakupione nieruchomości częściowo w postaci przelewu wierzytelności. Zakup tych nieruchomości stanowił inwestycję w środki trwałe. Zapłata przelewem wierzytelności wyniosła 4,25 mln PLN. Wierzytelności którymi płacono dotyczyły działalności operacyjnej, natomiast zakupy za które płacono dotyczyły działalności inwestycyjnej. Poniższa tabela prezentuje przepływy z działalności operacyjnej w sytuacji gdyby Spółka otrzymała zapłatę za produkty środkami pieniężnymi i dokonała zapłaty za nieruchomości również środkami pieniężnymi:

Tab. 2

A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	I półrocze 2011	I półrocze 2010
I. Zysk (strata) netto	4 168	3 919
II. Korekty razem	-6 294	-1 470
1. Amortyzacja	1 298	842
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	49	4
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	544	221
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	-35
5. Zmiana stanu rezerw	-149	-293
6. Zmiana stanu zapasów	-1 394	-3 344
7. Zmiana stanu należności	1 146	-11 132
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-9 502	12 216
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 714	51
10. Inne korekty	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-2 126	2 449



POZBUD T&R S.A.
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń
tel./fax +48 61 8994099
fax +48 61 8102192
www.pozbud.pl

NIP: **777-26-68-150** REGON: **634378466**
KRS: **0000284164**
Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII
Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy:
23 377 845,00 PLN wpłacony w całości

W ocenie Zarządu Spółki powyższa informacja jest istotna, gdyż sposób zapłaty nie wpływa na ekonomiczny sens transakcji i nie powinien wpływać na obraz Spółki w oczach inwestorów.

12. Wskazanie czynników, które w ocenie POZBUD T&R S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Najważniejsze z czynników, mogących wywrzeć wpływ na sytuację finansową Emitenta, w perspektywie co najmniej najbliższego półrocza to:

- a. Sezonowość sprzedaży, zwłaszcza w odniesieniu do najbardziej marżowego segmentu sprzedaży jakim jest stolarka otworowa drewniana
- b. Zmiany w dostępności kredytów hipotecznych dla klientów indywidualnych oraz korporacyjnych
- c. Koniunktura w branży budowlanej – w szczególności w budownictwie mieszkaniowym,
- d. Niestabilny kurs złotego względem euro i dolara, co może mieć wpływ na koszt pozyskania surowców i materiałów i związaną z tym rentowność sprzedaży,
- e. Dalsza poprawa jakości oferowanych produktów, dzięki współpracy z partnerami o ogólnosiwiatowej renomie w zakresie stosowania nowoczesnych, innowacyjnych rozwiązań technicznych i technologicznych,
- f. Rozbudowa sieci sprzedaży w kraju, poprzez podpisywanie nowych umów dealerskich, przeprowadzanie szkoleń dla dealerów, prowadzenie akcji promujących produkty Spółki,
- g. Rozpoczęcie sprzedaży nowego produktu – drzwi wewnętrznych, co będzie miało wpływ na wysokość przychodów jak i rentowność Spółki,
- h. Dalsze negocjacje, które mogą doprowadzić do akwizycji podmiotu z branży.

Luboń, 19.08.2011

Tadeusz Andrzejak
Prezes Zarządu

Roman Andrzejak
Wiceprezes Zarządu