



SA-P 2008

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2008

1. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Spółki za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami o rachunkowości i zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

2. Zasady wyceny aktywów i pasywów na dzień bilansowy

Zostały opisane we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego”.

3. Charakterystyka podstawowych wielkości ekonomicznych

W I półroczu 2008 r. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego nastąpił dynamiczny wzrost przychodów i zysków Spółki. Był to efekt wdrożonej strategii w zakresie budowy kanałów sprzedaży i pozyskiwania klientów.

- a) Przychody netto ze sprzedaży w I półroczu 2008 r. wyniosły 14.372 tys. zł (w I półroczu 2007 r. - 8.844 tys. zł)
- b) Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął w I półroczu 2008 r. 4.264 tys. zł (w I półroczu 2007 r. – 2.517 tys. zł)
- c) Zysk z działalności operacyjnej za okres I półrocza 2008 r. wyniósł 2.874 tys. zł (w I półroczu 2007 r. – 993 tys. zł)
- d) Zysk netto w I półroczu 2008 r. wyniósł 2.301 tys. zł (w I półroczu 2007 r. – 777 tys. zł)

Wartość przychodów netto ze sprzedaży w I półroczu 2008 roku była wyższa o 62,51% w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2007 roku. Zysk brutto ze sprzedaży w I półroczu wyniósł 169,41% wartości zysku brutto ze sprzedaży z I półrocza 2007 roku. Zysk z działalności operacyjnej osiągnięty w prezentowanym okresie był wyższy o 189,72% od wyniku z roku ubiegłego, a zysk netto wyniósł 296,14% wartości zysku wypracowanego w I półroczu 2007 roku. Rentowność netto w I półroczu 2008 r. wyniosła 16%, porównując w analogicznym okresie 2007 r. rentowność netto wyniosła 8,79%. Na



SA-P 2008

poprawę rentowności wpływ miała przede wszystkim sprzedaż bardziej rentownych produktów jak również mniejszy poziom kosztów stałych przypadających na wytworzenie m² stolarki otworowej, wynikający ze zwiększonej skali prowadzonej działalności.

Porównując analizowane okresy wykorzystano poniżej zaprezentowane wskaźniki EBITDA, EBIT oraz Cash flow netto.

Wskaźnik EBITDA	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Wskaźnik EBITDA (w tys. zł)		
Zysk operacyjny + amortyzacja	3.307	1.295
Marża EBITDA (% udział w przychodach)	23,0%	14,6%

Wskaźnik EBIT	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Wskaźnik EBIT (w tys. zł)		
Zysk operacyjny	2.874	993
Marża EBIT (% udział w przychodach)	20,0%	11,2%

Wskaźnik Cash flow netto	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Wskaźnik Cash flow netto (w tys. zł)		
Zysk netto + amortyzacja	2.733	1.079
Marża Cash flow netto (% udział w przychodach)	19,0%	12,2%

4. Najważniejsze wydarzenia, jakie wystąpiły w okresie I półrocza 2008 roku

Do najważniejszych wydarzeń jakie wystąpiły w okresie 01.01.2008 – 30.06.2008 można zaliczyć:

- Zakup w dniu 08.01.2008 r. nieruchomości fabrycznej po Wielkopolskich Fabrykach Mebli w Słonawach koło Obornik Wielkopolskich. Na nieruchomości o powierzchni ok. 6 ha posadowione są hale o powierzchni ok. 15.000 m², sprawna infrastruktura



SA-P 2008

techniczna, nowoczesna kotłownia na biomasę, suszarnie do drewna o pojemności 150 m³, utwardzone place oraz zaplecze socjalne;

- Zakup w dniu 19.02.2008 r. nieruchomości w miejscowości Mrowino, gmina Rokietnica zlokalizowanej koło Poznania o powierzchni około 20.000 m² (miejsce gdzie pierwotnie miał powstać nowy zakład produkcyjny);
- Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła w dniu 28.03.2008 r. prospekt emisyjny Spółki;
- W miesiącu maju br. Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii D i zadebiutowała w dniu 11 czerwca 2008 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, objętych zostało 5.575.345 akcji, Spółka pozyskała z emisji 13.380.828 złotych;
- W dniu 30.06.2008 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy które, m.in. udzieliło absolutorium członkom organów Spółki, zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2007 oraz przeznaczyło zysk netto za 2007 rok na kapitał zapasowy Spółki.

5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary i usługi

Spółka korzysta z dwóch kanałów dystrybucyjnych. Z jednej strony aktywnie poszukuje klientów instytucjonalnych, z drugiej zapewnia obsługę klientów indywidualnych. Spółka korzysta z sieci punktów dystrybucyjnych sprzedających i zapewniających montaż. Przy ich doborze Spółka kieruje się głównie jakością ich pracy i akceptacją zasady nie tworzenia wewnętrznej konkurencji. Na sprzedawane produkty Spółka udziela dystrybutorom upustów zapewniających opłacalność współpracy.

Spółka nie jest uzależniona od konkretnych dostawców. Specyfika branży producentów podstawowych komponentów potrzebnych firmie POZBUD T&R S.A. tzn.: „klejonki” drewnianej, profili (PCV i ALU), okuć, farb itp., powoduje, że jest to typowy rynek podaży. Zmiana dostawcy nie pociąga za sobą istotnych kosztów zmiany. Technologie stosowane w Spółce są jej własnością bądź są dostarczane przez różnych, konkurujących dostawców, nie ma więc sytuacji dominacji dostawców.



6. Informacje o zawartych umowach znaczących

W I półroczu 2008 r. umową znaczącą była umowa zawarta 20.03.2008 r. pomiędzy Miastem Poznań, a konsorcjum firm Pozbud T&R S.A. oraz Peberol sp. z o.o., którego liderem jest Pozbud T&R S.A. Przedmiotem umowy jest „budowa zespołu mieszkaniowego Opolska wraz z garażem podziemnym od stanu surowego zamkniętego” o łącznej wartości 11.880.145,18 złotych. Pozostałe zawarte, w analizowanym okresie, przez Emitenta umowy nie spełniały kryterium umów znaczących. Jako kryterium dla określenia umowy znaczącej przyjęto wielkość kapitałów własnych Emitenta.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć:

- a) Ryzyko zmiany kursu walut w związku z zakupem materiałów których cena jest uzależniona od kursu wymiany walut,
- b) Zagrożenia z tytułu dalszego otwierania rynków pracy przez państwa Unii Europejskiej powodujące brak wykwalifikowanych pracowników oraz w związku z tym rosnące koszty zatrudnienia,
- c) Koniunkturę na rynku budowlanym. Działalność Spółki uzależniona jest od koniunktury na rynku budowlanym, a ta nie zależy od Spółki. Koniunktura ta zależy w szczególności od wielkości PKB, stopnia zamożności społeczeństwa, możliwości inwestycyjnych podmiotów gospodarczych i jednostek samorządu terytorialnego, stóp procentowych kredytów, polityki państwa w zakresie rynku budowlanego a w szczególności budownictwa mieszkaniowego. Ryzyko to Spółka ogranicza poprzez kierowanie swoich produktów na zróżnicowane rynki: klientów indywidualnych, deweloperów, rynek zamówień publicznych oraz eksport.

8. Inwestycje

Nakłady inwestycyjne poniesione w I półroczu 2008 roku wynosiły 10 964 tys. złotych. Z tego 3 793 tys. zł firma zapłaciła za grunt wraz z halami produkcyjnymi zakupionymi w Słonawach koło Obornik Wlkp., a 4 019 tys. poniesiono na modernizację tego obiektu.

Planowane nakłady inwestycyjne w okresie od 01.07.2008 r. do 30.06.2009 roku zamykają się kwotą ok. 12.442 tys. zł i dotyczą między innymi: zakupu linii technologicznej WEINIG – 2.09 mln EUR; zakupu narzędzi LEITZ – 702 tys. zł; zakupu wyciągu instalacji odpylania –



SA-P 2008

650 tys. zł; zakupu linii do impregnacji drewna – 640 tys. zł; modernizacji hal – 3.093 tys. zł; zakupu zintegrowanego systemu informatycznego ok. 200 tys. zł.

9. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

W roku 2008 Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi, których jednorazowa lub łączna wartość z danym podmiotem powiązаныm w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

10. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Spółka zawarła w dniu 04.01.2008 r. umowę o kredyt rewolwingowy w wysokości 1.400.000 złotych z Millennium Bank na okres 04.01.2008-31.12.2010 – w chwili składania niniejszego raportu Spółka nie korzystała z przyznanego kredytu.

Spółka zawarła w dniu 08.02.2008 r. umowę o kredyt w rachunku bieżącym z limitem 500,0 tys. złotych z Millennium Bank na okres 11.02.2008-18.07.2008. – Spółka przedłużyła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z ww. limitem, w chwili składania niniejszego raportu Spółka nie korzysta z przyznanego kredytu.

W dniu 04.01.2008 r. Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem Millennium S.A. na kwotę 4.700.000 zł. Kredyt został uruchomiony 08.01.2008 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania zadłużenie wynosi 4.700.000 zł, gdyż występuje karencja spłat kapitału do dnia 30.07.2008 r.

Spółka korzysta z pożyczek od udziałowców szczegóły zawiera nota 20.

11. informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta

W okresie objętym raportem Emitent nie udzielał pożyczek, poręczeń i gwarancji.

12. w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji



SA-P 2008

W I półroczu 2008 r. Emitent przeprowadzał procedurę publicznej emisji akcji serii D w ilości 7.000.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty, w wyniku emisji objętych zostało 5.575.345 akcji, a Spółka pozyskała środki w kwocie 13.380.828 złotych. W związku z procedurą rejestracji podwyższenia kapitału nie wykorzystano w I półroczu 2008 r. środków pochodzących z emisji.

13. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent publikował w 2008 roku prognozy wyników.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat (w zł)	Prognoza na 2008 rok przedstawiona w aneksie do prospektu	Wykonanie prognozy do 30.06.2008 roku	Stopień realizacji prognoz na 30.06.2008 roku
Przychody ze sprzedaży netto	48.000.000	14.372.062,45	29,94%
Zysk netto	4.500.000	2.300.589,42	51,12%

Zarząd Spółki podtrzymuje prognozę wyników finansowych na 2008 rok.

14. zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

15. wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami aktualnie zarządzającymi przedsiębiorstwem nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanych stanowisk z jakichkolwiek przyczyn.

16. w przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie); wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego



SA-P 2008

udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu;

Kapitał zakładowy Spółki na dzień publikacji raportu za I półrocze 2008 roku wynosi 18.377.845 i dzielił się na 18.377.845 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, którym odpowiada 22.271.845 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.

Wykaz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Roman Andrzejak	1 710 270	3 193 270	9,31	14,34
Magdalena Andrzejak	3 622 500	4 086 500	19,71	18,35
Tadeusz Andrzejak	3 869 100	5 816 100	21,05	26,11
Ewelina Andrzejak	1 454 250	1 454 250	7,91	6,53
Inwest Consulting S.A.	1 218 600	1 218 600	6,63	5,47
Pozostali akcjonariusze	6 503 125	6 503 125	35,36	29,20
Σ	18 377 845	22 271 845		

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu za I półrocze 2008 roku przedstawia poniższa tabela.

Wykaz	Ilość akcji	Liczba głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Tadeusz Andrzejak	3 869 100	5 816 100	21,05	26,11
Roman Andrzejak	1 710 270	3 193 270	9,31	14,34
Bogdan Kasprzyk	500.000	500.000	2,72	2,24
Magdalena Andrzejak	3 622 500	4 086 500	19,71	18,35



SA-P 2008

Według informacji posiadanych przez Spółkę pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji POZBUD T&R S.A.

17. informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie są znane emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

18. wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

19. informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie istnieją programy akcji pracowniczych.

20. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta oraz nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta.