

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE**  
**ZARZĄDU**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**TRION**  
**ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU**



**Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku**

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

**Spis treści**

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TRION .....	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych .....	4
2.1. Podstawowe wielkości składników bilansu oraz rachunku wyników Grupy .....	4
2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe w działalności gospodarczej .....	7
2.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych .....	7
2.4. Ważniejsze czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze .....	8
2.5. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta .....	8
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	8
4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	10
5. Informacje o rynkach zbytu .....	12
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta .....	13
7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta .....	14
8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi .....	14
9. Informacje o zaciągniętych kredytach .....	15
10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach .....	15
11. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji .....	15
12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	15
13. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi .....	15
14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	16
15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na wynik .....	17
16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju .....	17
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania grupą kapitałową .....	18
18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi .....	18
19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących .....	18
20. Liczba akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	19
21. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym zawartych również po dniu bilansowym), w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	21
22. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta .....	22
23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	22
24. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta .....	22
25. Informacja o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	22

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TRION

Spółka TRION S.A. została powołana aktem notarialnym nr Rep.4169/97 z dnia 28 kwietnia 1997 roku w Kancelarii Notarialnej Marii Kwiecińskiej - Stybel w Krakowie i wpisana do rejestru pod numerem H/B 7223 w Sądzie Rejestrowym dla Krakowa Śródmieścia Wydział VI Gospodarczy.

Następnie po zmianie siedziby Spółki w 1998 roku na miasto Tychy, Sędem Rejestrowym został Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy-Rejestrowy, z numerem w rejestrze H/B 15033.

Dnia 03.07.2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 24482 w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wobec zmiany siedziby Spółki ze Skawiny na Inowrocław, w dniu 17 sierpnia 2005 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Aktualnie, siedzibą Spółki jest miasto Inowrocław, ul. Marcinkowskiego 154.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy z 22 kwietnia 2008 roku została zarejestrowana zmiana nazwy z TRAS – INTUR S.A. na TRION Spółka Akcyjna.

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2009 r., obok TRION S.A. jako podmiotu dominującego, wchodziły spółki zależne:

Lp	Nazwa jednostki zależnej	Siedziba	Przedmiot działania	Metoda konsolidacji	Wartość nominalna udziałów w tys. zł.	Procent posiadanego kapitału	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1	Humdrex Sp. z o.o.	Mszanowo	Produkcja stolarki okiennej drewnianej	Pełna	14 746	100	100
2	Intur Sp. z o.o.	Inowrocław	Produkcja stolarki okiennej PVC	Pełna	1 000	100	100
3	Intur KFS Sp. z o.o.	Inowrocław	Transport drogowy, produkcja opakowań drewnianych	Pełna	1 000	100	100
4	ORION+ Sp. z o.o.	Warszawa	Konstrukcje stalowe	Pełna	1 050	100	100
5	Synergis Sp. z o.o.	Dobre Miasto	Produkcja stolarki okiennej aluminiowej	Pełna	1 500	100	100

Spółka **SYNERGIS Sp. z o.o.** jest producentem i dystrybutorem stolarki otworowej z aluminium. Podstawowym przedmiotem działalności wg. Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest: 2875 B - Produkcja wyrobów metalowych.

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr rejestru: 0000166898.

Spółka **HUMDREX Sp. z o.o.** z siedzibą w Mszanowie ( włączona do Grupy Kapitałowej TRION 8 października 2007 roku ) jest producentem i dystrybutorem stolarki otworowej z drewna, PVC i aluminium. Podstawowym przedmiotem działalności wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest: 20.10.A - Produkcja wyrobów tartacznych.

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr rejestru: 0000231116.

Spółka **ORION+ Sp. z o.o.** ( włączona do Grupy Kapitałowej TRION 27 grudnia 2007 roku ) jest producentem i dystrybutorem konstrukcji stalowych. Podstawowym przedmiotem działalności wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest: 28.11.C – Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych.

Spółka ORION+ z siedzibą w Warszawie, posiada Oddział w Toruniu oraz zakład produkcyjny w Dobrym Mieście. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Miasta

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr rejestru: 0000120578.

Spółka **INTUR Sp. z o.o.** (wydzielona z Zakładu Produkcyjnego Produkcji Stolarstwa PVC w dniu 30 czerwca 2008 roku) w Inowrocławiu jest producentem i dystrybutorem stolarstwa otworowej z PVC. Podstawowym przedmiotem działalności wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest: 22.23.Z - Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr rejestru: 0000312047.

Spółka **INTUR KFS Sp. z o.o.** (wydzielona z Zakładu Transportu i Spedycji oraz Zakładu produkcji Opakowań Drewnianych w dniu 30 czerwca 2008 roku) w Inowrocławiu jest Spółką świadczącą usługi transportu drogowego oraz producentem i dystrybutorem opakowań z drewna. Podstawowym przedmiotem działalności wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest: 49.41.Z – Transport drogowy towarów. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr rejestru: 0000311230.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostki dominującej TRION S.A. zawiera sprawozdanie jednostki zależnej sporządzane na określony dzień bilansowy każdego roku. Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia. Wszelkie transakcje salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę kapitałową TRION S.A. w Inowrocławiu w dającej się przewidzieć przyszłości. Według Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, natomiast rachunek przepływów sporządzany jest metodą pośrednią.

**2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;**

**2.1. Podstawowe wielkości składników bilansu oraz rachunku wyników Grupy**

<b>Skonsolidowany bilans TRION S.A.</b>		<b>30.06.2009r.</b>	<b>30.06.2008r.</b>	<b>30.06.2007r.</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>88 119</b>	<b>79 583</b>	<b>26 359</b>
1. Wartość firmy		23 853	23 864	3 435
2. Inne wartości niematerialne		3 304	2 270	137
3. Rzeczowe aktywa trwałe		54 723	50 317	21 453
4. Nieruchomości inwestycyjne		3 787		
5. Inwestycje w jednostkach stow. wyc. met. praw własności				
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 071	2 702	1 042
8. Pozostałe aktywa trwałe		381	430	292
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>52 979</b>	<b>47 498</b>	<b>21 206</b>
1. Zapasy		15 307	18 442	7 033

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

2. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 467	25 197	13 000
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	275	2 716	422
5. Pozostałe aktywa obrotowe	930	1 143	751
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>141 098</b>	<b>127 081</b>	<b>47 565</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>87 912</b>	<b>87 080</b>	<b>25 540</b>
1. Kapitał podstawowy	71 903	71 903	41 635
2. Niepodzielony wynik finansowy	1 792	-476	1 074
3. Akcje własne			
4. Kapitał zapasowy i rezerwy	14 931	27 283	7 629
5. Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	-714	-11 630	-24 798
<b>II. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</b>			
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>87 912</b>	<b>87 080</b>	<b>25 540</b>
<b>III. Ujemna wartość firmy</b>		<b>2 367</b>	
<b>IV. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 073</b>	<b>3 078</b>	<b>962</b>
1. Kredyty i pożyczki długoterminowe	133	1 005	914
2. Rezerwy	82	156	48
3. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	105	111	
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	1 707	325	
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	46	1 481	
<b>V. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>51 113</b>	<b>34 556</b>	<b>21 063</b>
1. Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	33 398	22 048	14 547
2. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10 093	9 555	4 479
3. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatków	2 798	2 857	2 037
4. Krótkoterminowe rezerwy	167	96	
5. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych			
6. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	4 657		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>141 098</b>	<b>127 081</b>	<b>47 565</b>

W okresie sprawozdawczym nastąpił wyraźny wzrost poziomu majątku Grupy odnotowanego na koniec I półrocza 2009 roku w stosunku do okresów porównawczych. Przyrost ten jest efektem dokonanej w poprzednich latach restrukturyzacji oraz dokonanych w 2007 roku emisji przeznaczonych na objęcie udziałów w przejmowanych spółkach mających zdynamizować rozwój Grupy. Dodatkowo na wzrost majątku (w pozycji należności) miała wpływ transakcja przejęcia wierzytelności w wysokości 3 mln. EURO za cenę 1 EURO. Wierzytelność ta została przejęta przez TRION S.A. w wyniku realizacji zawartej umowy inwestycyjnej opisanej w pkt.10 skonsolidowanej informacji dodatkowej. W wyrażeniu w PLN kwota tej transakcji wyniosła 13.692 tys. zł. i została ujęta w bilansie, jako należność spółki i na dobro biernych rozliczeń międzyokresowych.

<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK TRION</b>	<b>30.06.2009r.</b>	<b>30.06.2008r.</b>	<b>30.06.2007r.</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>I. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>44 540</b>	<b>53 441</b>	<b>32 155</b>

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

1. Przychody ze sprzedaży produktów	43 397	51 769	31 457
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 143	1 672	698
<b>II. Koszt własny sprzedaży</b>	<b>38 504</b>	<b>44 353</b>	<b>27 931</b>
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37 313	41 842	27 548
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 191	2 511	383
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>6 036</b>	<b>9 088</b>	<b>4 224</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	5 794	1 550	751
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	57	13
2. Dotacje	6		
3. Inne przychody operacyjne	5 774	1 493	738
V. Koszty sprzedaży	2 804	2 903	1 347
VI. Koszty ogólnego zarządu	5 140	5 915	1 848
VII. Pozostałe koszty operacyjne	362	1 706	349
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	63	30	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
3. Inne koszty operacyjne	299	1 676	349
<b>VIII. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)</b>	<b>3 524</b>	<b>114</b>	<b>1 431</b>
IX. Przychody finansowe	277	459	239
1. Dywidendy i udziały w zyskach			
2. Odsetki	64	358	228
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne	213	101	11
X. Koszty finansowe	925	815	670
1. Odsetki	520	594	569
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
4. Inne	405	221	101
XI. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych			
XII. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych			
<b>XIII. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>	<b>2 876</b>	<b>-242</b>	<b>1 000</b>
<b>XIV. Podatek dochodowy</b>	<b>1 084</b>	<b>234</b>	<b>-74</b>
a) część bieżąca	111	234	5
b) część odroczone	973		-79
<b>XV. Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 792</b>	<b>-476</b>	<b>1 074</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
XVI. Strata z działalności zaniechanej			
<b>XVII. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 792</b>	<b>-476</b>	<b>1 074</b>

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego. Zysk netto wynoszący w okresie sprawozdawczym 1 792 tys. zł, wykazał się zdecydowaną dodatnią dynamiką w stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych. Istotny wpływ na tak wysoką dynamikę zysku miał fakt dokonania sprzedaży wierzytelności w kwocie 4.479 tys. zł. (1 mln. EURO), w wyniku czego osiągnięto zysk w tej samej wysokości, wykazany w rachunku wyników w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Szczegółowy opis tej transakcji przedstawiono w pkt.10 skonsolidowanej informacji dodatkowej oraz innych notach objaśniających załączonych do sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe w działalności gospodarczej

**Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki	Formuła	Okres od 01.01.. do 30.06.2009r.	Okres od 01.01.. do 30.06.2008r.	Okres od 01.01.. do 30.06.2007r.
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \cdot 100}{\text{aktywa ogółem}}$	1,27%	-0,37%	2,26%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \cdot 100}{\text{kapitały własne}}$	2,04%	-0,55%	4,21%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \cdot 100}{\text{przychody ogółem}}$	4,02%	-0,89%	3,34%
Rentowność EBITDA	$\frac{\text{Wynik na dział.oper.} + \text{amort.} \cdot 100}{\text{przychody ogółem}}$	10,80%	2,90%	7,11%

W 2009r. zaobserwowano polepszenie wskaźników rentowności odnoszących się do osiągniętego obrotu, kapitału własnego i sprzedaży. Poprawa wskaźników rentowności w stosunku do wskaźników odnotowanych w 2007 roku spowodowane było głównie osiągnięciem w tym okresie wyższego wyniku netto. Niższe wskaźniki rentowności w stosunku do kapitałów odnotowane w okresie I półrocza 2007r. są skutkiem dynamicznego wzrostu tych kapitałów przy nieco niższej dynamice wzrostu zysku.

**Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:**

Wskaźniki	Formuła	Okres od 01.01.. do 30.06.2009r.	Okres od 01.01.. do 30.06.2008r.	Okres od 01.01.. do 30.06.2007r.
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>				
Wskaźniki płynności bieżącej (I)	$\frac{\text{aktyw.obr.-nal.powyż.12 m-cy}}{\text{zob.krótk.-zob.powyż.12 m-cy}}$	1,04	1,44	0,67
Wskaźniki płynności szybkiej (II)	$\frac{\text{aktyw.obr.-zapasy-kr.rmknal.powyż.12 m-cy}}{\text{zob.krótk.-zob.powyż.12 m-cy}}$	0,68	0,87	0,40
Wskaźniki płynności natychmiastowej (III)	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zob.krótk.-zob.powyż.12 m-cy}}$	0,01	0,16	0,02

Wysokość wskaźników płynności w bieżącym okresie sprawozdawczym uległa w stosunku do poprzedniego okresu nieznacznemu pogorszeniu. Jest to skutkiem przede wszystkim zaobserwowanych w gospodarce narodowej w I półroczu br. zatorów płatniczych, które dotknęły również spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej.

2.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym znajduje się w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2009r.

Zobowiązania warunkowe:

Zobowiązania warunkowe (z tytułu)	w tys. zł.		
	30.06.2009r.	31.12.2008r.	30.06.2008r.

**Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku**

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	750	0	3 015
- na rzecz jednostek zależnych			3 015
- na rzecz pozostałych jednostek	750		
b) Zastaw na środkach trwałych, w tym:	4 301	1 225	5 558
- na rzecz pozostałych jednostek	4 301	1 225	5 558
c) weksle, w tym:	3 761	603	4 019
- na rzecz jednostek zależnych			189
- na rzecz pozostałych jednostek	3 761	603	3 830
d) hipoteka na nieruchomości, w tym:	15 925	16 275	17 152
- na rzecz pozostałych jednostek	15 925	16 275	17 152
e) zastaw na zapasach, w tym:	0	0	3 443
- na rzecz pozostałych jednostek			3 443
f) ..., w tym:	0	0	0
Zobowiązania warunkowe, razem	24 737	18 103	33 187

**2.4. Ważniejsze czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na działalność oraz wyniki Grupy w 2009 r. to:**

W I półroczu 2009r. zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na wyniki Grupy, poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za ten okres, nie wystąpiły.

**2.5. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym**

Perspektywy dalszego rozwoju Emitenta wiążą się przede wszystkim z nowymi możliwościami współpracy w wynikających z realizowanej strategii rozwoju Grupy na rynkach Europy Środkowej i Zachodniej. Rozwój obecności na rynkach czeskim, słowackim, węgierskim poprzez kontynuację działań podejmowanych przez spółki polskie oraz efekt synergii tych działań w połączeniu z nowopozyskanymi spółkami czeskiej Grupy VPO powinien pozwolić na uzyskanie silnej pozycji na tych rynkach w zakresie stolarki otworowej. Działania skierowane na rynki Europy Zachodnie koncentrują się w pierwszym kroku na stworzeniu silnych podstaw do obecności Grupy na rynku francuskim, a w perspektywie rozszerzenie tej działalności na inne rynki regionu (belgijski, włoski i szwajcarski).

Celem Zarządu jest rozbudowa i dalsza dywersyfikacja oferty produktów i usług dla sektora budowlanego, telekomunikacyjnego i energetycznego, która pozwoli zamortyzować obecne i ewentualne przyszłe efekty spowolnienia na rynku budowlanym.

Dla realizacji założonych celów niezbędnym jest w perspektywie najbliższego czasu pozyskanie strategicznych partnerów w branży deweloperskiej celem wzrostu wolumenu obrotów Grupy Kapitałowej Emitenta, oraz zwiększenia rentowności działalności operacyjnej w wyniku realizacji złożonych projektów budowlanych.

Zarząd, biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynku budowlanego oraz możliwości dalszej dywersyfikacji oferty produktowej Spółki, jak również rozbudowy Grupy Kapitałowej, postrzega perspektywy dalszego rozwoju Emitenta, jako niezagrożone.

**3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**



Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

**A. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

• **SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY**

Realizacja sprzedaży Grupy podlega rokrocznie sezonowym wahaniom, typowym dla branży budowlanej charakteryzującym się mniejszymi dochodami w pierwszym półroczu. Analizując przyczyny zmniejszonych przychodów w pierwszej połowie 2009 roku poza naturalną dla branży zmiennością, należy zauważyć efekt spowolnienia gospodarczego, które istotnie wpływa na wyniki w całej branży budowlanej w pierwszym. Występująca w branży emitenta sezonowość sprzedaży powoduje zwiększenie niepewności, co do realnych prognoz finansowych na rok bieżący. Zaobserwowany spadek wielkości produkcji sektora stolarkowego w Polsce w znacznym stopniu przekłada się na ograniczenie dynamiki sprzedaży w Grupie.

• **KONKURENCJA**

W Polsce występuje duża, choć mocno rozproszona konkurencja na rynku stolarki budowlanej. Do głównych konkurentów Grupy na rynku zalicza się następujące podmioty: Budvar Centrum S.A. (producent stolarki otworowej z PVC), Drutex S.A. (producent okien, drzwi, fasad z PVC, aluminium i drewna), Dobroplast Sp. z o.o. (producent stolarki PVC), Stoldrew Sp. z o.o. (producent okien drewnianych), Stolarka Wołomin Sp. z o.o. (producent okien drewnianych, drewniano aluminiowych, drzwi i podłóg), Urzędowski Sp. z o.o. (producent okien drewnianych, drzwi zew i wew.), Pozbud T&R S.A. (producent stolarki PCV, i drewnianej), POL-SKONE Sp. z o.o. Lublin (Produkcja drzwi i okien drewnianych), Sokółka Okna i Drzwi S.A. (producent okien i drzwi drewnianych). Liczne jest grono mniejszych zwykle operujących lokalnie na ograniczonym terenie producentów, w tym trudna do określenia liczba drobnych warsztatów stolarskich, specjalizujących się w wykonywaniu stolarki drewnianej działających na pograniczu szarej strefy. Najdrobniejsi producenci są stopniowo wypierani z rynku przez większe podmioty, gdyż produkcja w warsztatach rzemieślniczych charakteryzuje się z reguły niższą wydajnością i trudnościami z zachowaniem odpowiednich standardów jakościowych. Wpływ na ograniczenie produkcji w szarej strefie wywierają regulacje prawne uprawniające do ulg, odliczeń lub refundacji zapłaconego podatku, z których można skorzystać po przedstawieniu właściwych faktur. Producenci działający w szarej strefie, z uwagi na niezarejestrowaną działalność, są pozbawieni prawa wystawiania przedmiotowych rachunków.

• **RYZIKO WALUTOWE**

Spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą sprzedaż eksportową rozliczaną w walucie euro, która stanowi około połowę przychodu. W wyniku wahań kursu złotego na rynku walutowym zyski Grupy podlegają korekcie kursowej w części przychodów z eksportu. Obecny stan polskiej gospodarki i zmiany na rynkach światowych nie pozwalają wiarygodnie prognozować zachowania polskiej waluty, co stwarza otwarcie na ryzyko kursowe. Z drugiej strony Grupa dokonuje również zakupów nominowanych w tej walucie. Tak więc, w sposób naturalny otwarcie na ryzyko kursowe jest ograniczone przez prowadzone zakupy w strefie Euro, a występująca obecnie niewielkie dodatnie saldo obrotów walutowych nie powoduje konieczności dokonywania zabezpieczeń, z uwagi na występujący naturalny headging w zakresie przewalutowania wpływów w Euro.

**B. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

• **STAN SEKTORA BUDOWLANO - MONTAŻOWEGO**

## Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A. za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

Koniunktura na rynku budowlano-montażowym zdominowana jest przez ogólną sytuację ekonomiczną sektora. Na koniunkturę na rynku budowlano – montażowym mają przede wszystkim wpływ takie czynniki jak: cena pieniądza wyrażona wielkością stopy procentowej, dostępność linii kredytowych oferowanych przez sektor bankowy oraz sprzyjające korzystne rozwiązania prawne, umożliwiające podejmowanie kolejnych inwestycji. Spółka dostrzega potencjalne zagrożenie wskutek znacznego ograniczenia dostępności do kredytów na cele budowlane. Dodatkowo zwiększone ryzyko wynika ze znacznego spowolnienia w zakresie budownictwa mieszkaniowego, szczególnie w grupie mieszkań budowanych przez deweloperów (blisko 50% spadek rozpoczętych budów w pierwszym półroczu 2009 w porównaniu z analogicznym okresem roku 2008). Obserwowany obecnie spadek popytu na rynku budownictwa mieszkaniowego może niekorzystnie wpłynąć na realizację założeń sprzedażowych Grupy w roku 2009 i 2010.

### • ŚCIĄGALNOŚĆ NALEŻNOŚCI

Charakterystyczny dla sektora budowlanego w Polsce jest fakt, że podmioty na nim działające spotykają się z dłuższym niż przeciętny dla innych gałęzi gospodarki okresem oczekiwania na spływ należności. Czynnikiem ten ma charakter zewnętrzny i jest zależny od stanu gospodarki. Jest to element często determinujący działalność firm, co zwłaszcza dotyczy małych firm produkcyjno-usługowych. Dla Spółki ryzyko opóźnionej ściągalskości należności jest nieco obniżone z uwagi na fakt, że wśród klientów Spółki część stanowią klienci indywidualni dla których nie stosuje się odroczonej terminowości płatności. Dodatkowym elementem zmniejszającym tego rodzaju ryzyko są inwestycje finansowane ze środków publicznych.

### • SYSTEM PRAWNO-PODATKOWY

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Obecnie po raz kolejny istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje mogą się okazać mniej korzystne dla Spółki lub jego klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie warunków funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej.

### • STAN GOSPODARKI POLSKIEJ

Na kondycję całego sektora, a zatem również na sytuację Spółki wpływać będzie ogólny stan polskiej gospodarki. W finansowaniu budownictwa niezmiennie istotne są warunki kredytowe. Wysokość oprocentowania kredytów dla budownictwa zależy od polityki państwa (preferencyjne kredyty), ale również od poziomu stóp procentowych.

W chwili obecnej obserwujemy spowolnienie wzrostu gospodarczego oraz pogorszenie się stanu dobrej koniunktury ostatnich lat w gospodarce polskiej. Pomimo zadowalającej sytuacji na tle regionu i Europy wystąpienie dalszych zmian może mieć negatywny wpływ na tempo wzrostu produkcji budowlanej, która w ostatnich latach odradzała się bardzo dynamicznie, a w pierwszym półroczu roku 2009 pozostała na poziomie zbliżonym do roku 2008. Osłabienie tempa wzrostu gospodarczego mogłoby również zmniejszyć popyt na produkty i usługi oferowane przez Spółkę, a przez to osiągnięty przez nią wynik na sprzedaży.

### 4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów,

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

**towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;**

• **OKNA I DRZWI PVC**

Grupa oferuje wyroby w znanych systemach okiennych, wykonane przy użyciu najnowszych rozwiązań technologicznych i nowoczesnego parku maszynowego. Okna PVC są produkowane w oparciu o wielokomorowe nowoczesne profile systemu TROCAL firmy Profine. Jest to jeden z wiodących systemodawców profili okiennych z tworzywa sztucznego. Dzięki nowoczesnej technologii oferowanej przez TROCAL istnieje pełna swoboda wyboru kształtu i koloru oferowanych okien. W oknach, oprócz standardowego oszklenia, mogą być zastosowane praktycznie wszystkie, dostępne na rynku pakiety szyb (niskoemisyjne, dźwiękochłonne, bezpieczne, antywłamaniowe, refleksyjne, itp.), które są wytwarzane przez znanych producentów szkła posiadających wymagane atesty, głównie lidera tegoż rynku firmy PILKINGTON. Wieloletnie niezawodne funkcjonowanie zapewnia stosowanie markowych okuć obwiedniowych produkcji firmy ROTO i SIEGENIA. Głównymi odbiorcami produktów stolarki otworowej PVC jest tradycyjnie rynek niemiecki. Spółka zamierza intensywnie rozwijać swoją obecność na rynku środkowo-europejskim (Czechy, Słowacja) i zachodnioeuropejskim (Niemcy, Francja, Szwajcaria, Wielka Brytania) Prawie 70% przychodów ze sprzedaży jest generowane z rynków zagranicznych.

• **OKNA I DRZWI DREWNIANE**

Grupa w ramach swoich spółek zależnych produkuje okna i drzwi drewniane między innymi z drewna sosnowego, meranti oraz mahoniu. Wytwarzanie produktów odbywa się: drzwi wewnętrznych z drewna sosnowego, drzwi zewnętrznych z drewna sosnowego jak i egzotycznego meranti, okien drewnianych sosnowych, okien drewnianych z drewna meranti, jak również drzwi wewnętrznych płytowych wykonanych z konstrukcji tzw. plastra miodu na bazie ramiaka drewnianego i wysokiej jakości lakierowanej płyty HDF. Okna i drzwi sprzedawane są na terenie Polski, Niemiec, Węgier, Czech i Słowacji.

• **ŚLUSARKA ALUMINIOWA**

Produkcja okien i drzwi aluminiowych stanowi obecnie pod względem obrotów najmniejszą część działalności Spółki adekwatnie do struktury rynku stolarki otworowej, w którym udział tego rodzaju rozwiązań jest tradycyjnie najmniejszy. Aktualnie realizowana jest znaczna liczba zleceń na dostawy stolarki aluminiowej, a na przełomie roku 2008 i 2009 zamknięty został szereg inwestycji obejmujących konstrukcje elewacji ze szkła i profili aluminiowych.

• **TRANSPORT I SPEDYCJA MIĘDZYNARODOWA , PRODUKACJ PALET EUR**

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu na drogach europejskich Grupa oferuje kontrahentom usługi transportu samochodowego na terenie całej Polski i Europy. Firma świadczy usługi w oparciu o najwyższej klasy sprzęt własny i powierzony przez stałych przewoźników. Zakład dysponuje flotą samochodową składającą się z najnowocześniejszych ciągników siodłowych marki VOLVO i RENAULT z uniwersalnymi naczepami 33 i 34 - paletowymi oraz jednostek samochodowych mniejszej wielkości. Grupa oferuje współpracę przewoźnikom, spedytorom, eksporterom i importerom towarów, zapewnia szybką i rzetelną realizację zlecenia, pełną satysfakcję oraz konkurencyjne ceny. Drugim profilem tego segmentu grupy jest produkcja opakowań drewnianych (palety EUR i przemysłowe). Jakość wyrobów została doceniona przez odbiorców

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

stanowiących kluczowych producentów europejskiego rynku handlowego. Grupa posiada szereg aktywnych umów, na gruncie których realizowane są usługi logistyczno-transportowe.

• **KONSTRUKCJE STALOWE**

Grupa specjalizuje się również w prefabrykacji konstrukcji stalowych dla budownictwa przemysłowego m.in. wież i masztów dla telefonii bezprzewodowej, hal i konstrukcji przemysłowych, a także mobilnych systemów bezpieczeństwa ruchu drogowego. Jakość dostarczanych rozwiązań potwierdzona jest szeregiem specjalistycznych certyfikatów wydawanych przez odpowiednie, międzynarodowe instytucje dozoru technicznego. Spółka wykonuje kompleksowe usługi polegające na przygotowaniu kompletnej dokumentacji umożliwiającej uzyskanie pozwolenia na budowę i realizację procesu inwestycyjnego. Posiada ugruntowaną pozycję na rynku niemieckim, austriackim, duńskim oraz szwedzkim.

Informacje o wielkości obrotów zrealizowanych w Grupie zestawiono w podziale na segmenty branżowe. Podział na segmenty sporządzony jest w oparciu o wewnętrzny podział organizacyjny Spółki. Do każdego segmentu prowadzona jest odrębna ewidencja sprzedaży, kosztu własnego oraz przypisane są aktywa i pasywa bezpośrednio związane w danym segmentem. Wynikiem segmentu jest wynik na poziomie zysku (straty) na działalności operacyjnej.

Segmentacja branżowa (podstawowa) do sprawozdania finansowego 30.06.2009								
Pozycja sprawozdania	Stolarka PVC	Stolarka ALU	Stolarka DREWNO	Opako- wania	Trans- port	Konstrukcje metalowe	Pozostałe	RAZEM
Przychody segmentu na zewnątrz	7 694	1 692	19 386	2 249	5 332	5 862	2 325	44 540
Przychody segmentu wewnątrz	302	134	351	19	353	36	3 186	4 381
Razem przychody	7 996	1 826	19 737	2 268	5 685	5 898	5 511	48 921
Wynik segmentu	344	-893	244	0	-1 060	379	4 510	3 524
Amortyzacja wg segmentu	143	119	701	30	38	155	102	1 288
Nakłady inwestycyjne segmentu	32	808	391	0	5	1 388	23	2 646
Aktywa segmentu	12 615	9 376	39 342	1 057	5 129	17 287	56 292	141 098
Pasywa segmentu	12 615	9 376	39 342	1 057	5 129	17 287	56 292	141 098

Największą masę przychodu generuje branża stolarki drewnianej (ponad 43% przychodów ogółem), stolarka PVC (ponad 17% przychodu), konstrukcje metalowe (ponad 13% przychodów ogółem) oraz transportowa (blisko 12% przychodów ogółem).

- 5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Segmentacja geograficzna (uzupełniająca) do sprawozdania finansowego 30.06.2009						
Pozycja sprawozdania	Polska	Niemcy	Czechy	Słowacja	Inne	RAZEM
Przychody segmentu na zewnątrz	20 096	8 928	8 765	2 457	4 294	44 540
Aktywa segmentu	119 792	5 727	5 300	1 500	8 779	141 098
Nakłady inwestycyjne segmentu	2 646	0	0	0	0	2 646

Rynkiem, który generuje najwięcej przychodów jest rynek krajowy ( 45% przychodów), a z zagranicznych rynek niemiecki i czeski (po 20%).

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

Grupa nie jest uzależniona od żadnego dostawcy ani odbiorcy, żaden z nich nie przekracza 10% przychodów Grupy.

**6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;**

Spółka zawarła w pierwszym półroczu 2009 r. następujące znaczące umowy:

W dniu 23 kwietnia 2009 roku Zarząd TRION S.A. zawarł umowę inwestycyjną z udziałowcem Spółki EUROPEAN WINDOWS S.A. z siedzibą w Luksemburgu, Spółką NOVY WINDOWS BVI z siedzibą w Aubergine House, Road Town, Tortola na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, wpisaną do Rejestru Spółek Brytyjskich Wysp Dziewiczych pod numerem 663835.

Przedmiotem aportu wskazanego w umowie inwestycyjnej jest 310 akcji o wartości nominalnej 100 euro każda, spółki EUROPEAN WINDOWS S.A. z siedzibą w Capellen (Luksemburg) wpisaną w dniu 12 lutego 2008 r. do rejestru spółek komercyjnych w Luksemburgu pod numerem B136000, o kapitale zakładowym w wysokości 31.000 euro. Przejęcie 100 % akcji Spółki EUROPEAN WINDOWS S.A. pozwoli na objęcie kontroli zarządczej i operacyjnej nad Grupą Kapitałową VPO PROTIVANOV S.A. z siedzibą w Protivanov w Republice Czeskiej, w której EUROPEAN WINDOWS S.A. posiada 90,28 % udziałów.

Strony umowy zgodnie oświadczyły, iż :

- 1) intencją Inwestora Novy Windows BVI jest uzyskanie statusu akcjonariusza Spółki TRION S.A.,
- 2) intencją Stron jest doprowadzenie w Spółce TRION S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 10 000 000 akcji serii R, które zaoferowane zostaną Inwestorowi w zamian za 143 akcje EUROPEAN WINDOWS S.A., stanowiące w przybliżeniu 46% kapitału zakładowego,
- 3) intencją Stron jest doprowadzenie w spółce do emisji 2.350 obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 23.500.000,00 zł obejmowanych w zamian za 167 akcji EUROPEAN WINDOWS S.A., stanowiących w przybliżeniu 54% kapitału zakładowego,
- 4) intencją Stron jest dopuszczenie akcji serii R do obrotu na rynku regulowanym na GPW,
- 5) intencją Stron nie jest dopuszczenie obligacji serii D do obrotu na rynku regulowanym na GPW.

Strony uzgodniły, iż inwestycja zostanie przeprowadzona w następujący sposób :

- 1) Inwestor dokona inwestycji w Spółkę w kwocie 43.500.000,00 zł obejmując łącznie 10.000.000 akcji serii R w Spółce o wartości nominalnej każdej akcji 2,00 zł co stanowić będzie w zaokrągleniu 21,76 % kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii R oraz uprawniać będzie w zaokrągleniu do 21,76 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, po rejestracji kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii R oraz obejmując 2.350 obligacji zwykłych serii D, o łącznej wartości nominalnej 23.500.000,00 zł i o wartości nominalnej 10.000 złotych każda,
- 2) Akcje serii R zostaną pokryte przez Inwestora przez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 46% akcji w spółce EUROPEAN WINDOWS S.A.,
- 3) Obligacje serii D zostaną pokryte przez Inwestora przez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci 54% akcji w spółce EUROPEAN WINDOWS S.A.,

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

- 4) Cena emisyjna za jedną akcję serii R obejmowaną przez Inwestora w ramach realizowanej Inwestycji równa będzie wartości nominalnej i wyniesie 2,00 za jedną akcję,
- 5) Inwestycja zrealizowana zostanie łącznie poprzez emisję akcji serii R i obligacji serii D na ustalonych pomiędzy stronami warunkach. Strony zgodnie akceptują warunek, iż realizacja Inwestycji może dojść do skutku wyłącznie poprzez objęcie przez Inwestora akcji serii R i obligacji serii D. Objęcie tylko akcji serii R lub tylko obligacji serii D nie stanowi realizacji Inwestycji i równoznaczne jest z niewykonaniem Umowy. Spółka TRION S.A. zobowiązuje się do zwołania Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w terminie nie późniejszym niż 30 czerwca 2009 roku, w porządku obrad którego zawarte będzie podjęcie uchwały w sprawie emisji 2.350 obligacji serii D o wartości nominalnej 10.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 23.500.000,00 zł. Obligacje serii D wyemitowane zostaną, jako obligacje zwykłe na okaziciela, oprocentowane w wysokości 7% w skali roku, przy czym szczegółowe warunki emisji obligacji przewidywać będą możliwość konwersji, w terminach zapadalności, zobowiązań wynikających z obligacji serii D wraz z odsetkami, na akcje Spółki emitowane przez Zarząd w ramach kapitału docelowego. W porządku obrad Walnego Zgromadzenia, o którym mowa powyżej, znajdzie się również uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 20.000.000,00 zł w drodze emisji 10.000.000 akcji serii R o wartości nominalnej 2,00 zł każda, z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zgodnie ze sprawozdaniem Zarządu sporządzonym zgodnie z art. 311 kodeksu spółek handlowych.
- 6) Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii R, kapitał zakładowy Spółki TRION S.A. wyniesie 91.902.564 zł i dzielić się będzie na 45.951.282 akcje o wartości nominalnej 2,00 zł każda,
- Głównym przedmiotem działalności Spółki VPO PROTIVANOV S.A. jest produkcja stolarki otworowej PVC oraz świadczenie usług handlowych w zakresie wyposażenia dodatkowego stolarki otworowej.

**7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;**

Podmioty zależne TRION S.A. oraz wielkość udziału Emitenta w spółkach zależnych opisano w pkt. 1 niniejszego sprawozdania. Szczegółową charakterystykę spółek zależnych przedstawiono w nocy 4) do skróconego sprawozdania finansowego TRION S.A.

Nie występują żadne powiązania organizacyjne lub kapitałowe z podmiotami spoza Grupy Kapitałowej.

**8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;**

Ww. transakcje nie miały miejsca. Transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych opisano w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

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

Opisano w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;**

Spółki Grupy nie udzielały pożyczek w bieżącym okresie obrotowym.

Spółka Trion S.A. udzieliła pożyczek na finansowanie działalności bieżącej operacyjnej i inwestycyjnej w wysokości 9 490 tys. zł. spółkom zależnym w poniższej wysokości:

- Spółce HUMDREX Sp. z o.o. w wysokości 2 mln. zł.
- Spółce SYNERGIS Sp. z o.o. w wysokości 1 490 tys. zł.
- Spółce ORION+ Sp. z o.o. w wysokości 2 mln. zł.
- Spółce INTUR Sp. z o.o. w wysokości 2 mln. zł.
- Spółce INTUR KFS Sp. z o.o. w wysokości 2 mln. zł.

**11. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji;**

W okresie objętym raportem w Spółce nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia.

**12. Objąsnienie róźnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;**

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych.

**13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;**

Działalność prowadzona przez spółki w grupie TRION S.A. w Inowrocławiu narażona jest na następujące zagrożenia finansowe :

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko zmiany kursu walut (przede wszystkim kursu EUR/PLN),
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności.

Spółka stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe.

Ryzykiem zarządza bezpośrednio zarząd spółki analizując na bieżąco skalę tego ryzyka i podejmując w tym zakresie stosowne decyzje.

a) Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Spółka prowadzi działalność międzynarodową polegającą przede wszystkim na eksporcie wyrobów do krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego, co naraża ją na ryzyko zmiany kursu walut (w szczególności EUR). Ryzyko zmiany kursu walut wynika z dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych, za które płatność następuje w terminie późniejszym niż zamówienie oraz jego realizacja. Na nieznacznie niższym poziomie prowadzona jest również działalność w zakresie importu z tego obszaru. Tak więc ewentualne negatywne skutki wzajemnie w znacznej części znoszą się.

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

b) Ryzyko kredytowe

Spółka z racji swojej działalności jest narażona na ryzyko z tytułu sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Ryzyko minimalizowane jest poprzez bieżące monitorowanie zaangażowania w kredytowaniu odbiorców.

c) Ryzyko utraty płynności

Spółka zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych. Spółka stara się zachować odpowiednią elastyczność finansowania w ramach posiadanych dostępnych środków finansowych i przyznanych linii kredytowych. Dla utrzymania przez spółki Grupy płynności na odpowiednim poziomie niezbędne jest zasilanie się kredytem bankowym. Dodatkowo w celu przeciwdziałania zagrożeniu utraty zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań spółka zamierza w najbliższym czasie zaciągnąć dodatkowy kredyt obrotowy.

**14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;**

W dniu 23 kwietnia 2009 roku Zarząd TRION S.A. zawarł umowę inwestycyjną z udziałowcem Spółki EUROPEAN WINDOWS S.A. z siedzibą w Luksemburgu, Spółką NOVY WINDOWS BVI z siedzibą w Aubergine House, Road Town, Tortola na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, wpisaną do rejestru Rejestru Spółek Brytyjskich Wysp Dziewiczych pod numerem 663835. Przedmiotem umowy inwestycyjnej jest objęcie przez TRION S.A. 310 akcji o wartości nominalnej 100 euro każda, spółki EUROPEAN WINDOWS S.A. z siedzibą w Capellen (Luksemburg) wpisaną w dniu 12 lutego 2008 r. do rejestru spółek komercyjnych w Luksemburgu pod numerem B136000, o kapitale zakładowym w wysokości 31.000 euro.

Przejęcie 100 % akcji Spółki EUROPEAN WINDOWS S.A. pozwoli na objęcie kontroli zarządczej i operacyjnej nad Grupą Kapitałową VPO PROTIVANOV S.A. z siedzibą w Protivanov w Republice Czeskiej, w której EUROPEAN WINDOWS S.A. posiada 90,28 % udziałów.

Głównym przedmiotem działalności Spółki VPO PROTIVANOV S.A. jest produkcja stolarki otworowej PVC oraz świadczenie usług handlowych w zakresie wyposażenia dodatkowego stolarki otworowej.

Produkty oferowane przez Grupę VPO :

- okna i drzwi z tworzywa sztucznego,
- rolety okienne,
- żaluzje,
- parapety,
- systemy rozsuwane,
- ogrody zimowe,
- dystrybucja akcesoriów stolarki budowlanej.

Realizacja przedstawionej inwestycji w ocenie Zarządu Spółki TRION S.A. przyniesie wymierne korzyści w następujących płaszczyznach :

- 1) Wykorzystanie kanałów dystrybucji m.in. sprzedaż przez E-sklepy, sieć dealerów i przedstawicieli handlowych na obszarze działania Grupy VPO PROTIVANOV S.A.,
- 2) Powiększona Grupa Kapitałowa TRION będzie dysponowała lepszą pozycją wyjściową w stosunkach do wspólnych dostawców,



Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

- 3) Uzyskanie efektu skali poprzez zwiększenie ogólnego wolumenu produkcji, co umożliwi lepsze wykorzystanie istniejących mocy produkcyjnych,
- 4) Dzięki wykorzystaniu dotychczasowych kanałów handlowych Grupa Kapitałowa TRION S.A. uzyska możliwość symultanicznego działania na rynkach środkowej i zachodniej Europy tj. Czechy, Słowacja, Francja, Szwajcaria, Wielka Brytania,
- 5) Wykorzystanie sprzedaży online silnie prowadzonej przez Spółkę ARGONA S.A. całego asortymentu uzupełniającego stolarki otworowej ( m.in. parapety, klamki, okucia, rolety, żaluzje).

**15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;**

Wpływ czynników i nietypowych zdarzeń w I półroczu 2009r opisano w pkt. 10 i 11 skonsolidowanej informacji dodatkowej.

**16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;**

Czynniki zewnętrzne

Kluczowym czynnikiem zewnętrznym determinującym perspektywy rozwoju Grupy jest bez wątpienia koniunktura na rynku budowlano-montażowym, szczególnie w aspekcie możliwości zamortyzowania w okresie drugiego półrocza 2009 skutków spowolnienia gospodarczego, które wystąpiły od początku roku. Widoczny spadek zamówień w sektorze budowlano-montażowym (w tym w zakresie stolarki budowlanej) i prognoza utrzymania tej tendencji w okresie drugiego półrocza sprawiają, że ocena ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie nie jest optymistyczna. Przedsiębiorcy sygnalizują znaczne ograniczenie portfela zamówień produkcji budowlano-montażowej. Przewidywane ograniczenie portfela zamówień powoduje, że prognozy dotyczące produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej badanych przedsiębiorstw utrzymują się na poziomie ujemnym. Głównymi przyczynami tego stanu rzeczy jest spadek popytu w segmencie budownictwa mieszkaniowego oraz ograniczenie działalności inwestycyjnej. Istotnym czynnikiem determinującym koniunkturę w branży jest znaczne ograniczenie akcji kredytowej ze strony instytucji finansowych, które dotyka zarówno segment budownictwa mieszkaniowego, jak i komercyjnego.

Kolejnym istotnym czynnikiem z uwagi na zlokalizowanie ponad połowy wartości sprzedaży Emitenta poza granicami kraju (głównie Niemcy i Czechy w sumie blisko 40%) jest ogólny klimat koniunktury w budownictwie na terenie Europy Centralnej i Zachodniej, który według bieżących ocen można określić, jako stabilny po trudnym okresie pierwszego półrocza. Współpraca z odbiorcami zagranicznymi pozytywnie wpływa na jakość wytwarzanych produktów, gdyż płynące z niej korzyści przekładają się na długoterminowe zlecenia i kontrakty. W związku z tym wzrasta również jakość produkcji, jak również usług związanych ze sprzedażą okien na rynku krajowym. Producenci coraz częściej dbają o poziom usług takich jak: kompetentne doradztwo, umiejętność zaprojektowania wyrobu nietypowego, czytelna i sprawna obsługa zapytań ofertowych, możliwość zapewnienia dodatkowych elementów jak parapety, rolety itp.

Ostatni istotny czynnik to zmiany na rynkach walutowych, które mogą znacznie wpływać na uzyskiwane wyniki na działalności gospodarczej.

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

Czynniki wewnętrzne.

Do najistotniejszych czynników wewnętrznych mających wpływ na perspektywy i rozwój Spółki uważa się:

- utrzymanie i dalsza poprawa dynamiki wzrostu produkcji, w szczególności w zakresie realizacji zamówień eksportowych
- rozwój współpracy w zakresie wymiany handlowej oraz rozszerzenie zakresu działalności poprzez wzajemne wykorzystanie posiadanych kompetencji sprzedażowych i organizacyjnych w ramach polskich spółek grupy TRION oraz grupy VPO Protivanov,
- pozyskanie kolejnych odbiorców na terenie Europy Zachodniej związanych długoterminowymi umowami na dostawy stolarki budowlanej w pełnym asortymencie Grupy,
- dalsza restrukturyzacja działalności w zakresie ślusarki aluminiowej oraz odudowanie portfela zamówień,
- utrzymanie ścisłej dyscypliny budżetowej w zakresie kosztów operacyjnych działalności,
- odbudowa, ograniczonej w okresie restrukturyzacji, sieci dealerów stolarki budowlanej na terenie całego kraju.

**17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;**

W pierwszym półroczu 2009 r. nie miały miejsca zmiany podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową. Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 6 z dnia 27 kwietnia 2006 r. dokonano zmiany w brzmieniu statutu powodującej zmiany w reprezentacji Spółki.

§ 23 Statutu:

„ Do reprezentowania Spółki, składania w jej imieniu oświadczeń o charakterze majątkowym, podpisywania dokumentów, umów itp. upoważnieni są:

a/ Prezes Zarządu- samodzielnie

b/ dwóch członków Zarządu łącznie

c/ jeden członek zarządu łącznie z prokurentem

d/ jeden członek zarządu łącznie z pełnomocnikiem działającym w granicach umocowania”.

**18. 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;**

Powyższe umowy nie wystąpiły.

**19. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie),**

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

Wysokość wynagrodzeń dla osób zarządzających wypłaconych lub należnych w TRION S.A. w I półroczu 2009 r.: (w zł.)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Marek Grzona	180.000	-
Marc Cattelani	16.250	-
Stanisław Pieciukiewicz	102.000	-

Wynagrodzenie brutto prokurentów Spółki w I półroczu 2009 r. (w zł.)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Teresa Konopka	48.000	-

Członkowie Zarządu Spółki nie pobierali wynagrodzeń z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych.

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących w I półroczu 2009 r. (zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie	Wartość innych świadczeń
Remy Allemame	-	-
Jarosław Bauc	12.000	-
Anna Bera	6.000	-
Sebastian Bogusz	-	-
Henryk Drob	6.000	-
Robert Fałkowski	4.000	-
Tadeusz Wareluk	6.000	-

Członkowie rady nadzorczej nie pobierali w 2009 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

W 2009 r. członkom zarządu, członkom rady nadzorczej oraz prokurentowi nie przyznano żadnych świadczeń w naturze gdyż nie świadczyli oni żadnych usług na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.

**20. 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);**

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kw. 2009	Liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	Liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009	Wartość wg wartości nominalnej	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Marek Grzona*	3 160 000	99 459	0	3 259 459	6 519	9,06	3 259 459	9,06
Marc Cattelani**	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanisław Pieciukiewicz	0	0	0	0	0	0	0	0

\* W wyniku zawarcia przez TRION S.A. w dniu 28 grudnia 2007 roku umowy objęcia akcji i przeniesienia własności udziałów w Spółce ORION + Sp. z o.o. z właścicielem Spółką CMV Sp. z o.o., w której Prezes Zarządu Marek Grzona posiada 100% udziałów, Prezes Marek Grzona posiada wraz z jednostkami powiązanymi 8 159 459 akcji TRION S.A. co stanowi 22,55 % w kapitale zakładowym Spółki w wysokości 71 902 564 zł.

\*\* Pan Marc Cattelani jest współwłaścicielem oraz osobą zarządzającą AMM Finance S.A. z siedzibą w Genewie, podmiotem, który zarządza na podstawie umowy o zarządzanie NOVY WINDOWS BVI. Jest to subfundusz w strukturach NOVY FUND, który jest akcjonariuszem TRION S.A.. NOVY WINDOWS BVI jest stroną umowy inwestycyjnej z dnia 23 kwietnia 2009 roku oraz stroną umowy objęcia 10 000 000 akcji serii R.

**Rada Nadzorcza \***

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I kw. 2009	Liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	Liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	Liczba posiadanych akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009	Wartość wg wartości nominalnej	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Remy Allemane**	0	0	0	0	0	0	0	0
Jarosław Bauc	0	0	0	0	0	0	0	0
Anna Bera	0	0	0	0	0	0	0	0
Sebastian Bogusz	0	0	0	0	0	0	0	0
Henryk Drob	0	0	0	0	0	0	0	0

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

<b>Robert Fałkowski ***</b>	4 850 000	0	0	4 850 000	9 700	13,5	4 850 000	13,5
<b>Tadeusz Wareluk</b>	0	0	0	0	0	0	0	0

\* W dniu 27 sierpnia 2007 roku Zarząd Spółki otrzymał informację od osoby obowiązanej, członka Rady Nadzorczej, o transakcjach nabycia akcji TRION S.A. ( raport bieżący nr 106/2007 z dnia 27 sierpnia 2007 roku ). Osoba obowiązana poinformowała o nabyciu w okresie od 16-21 sierpnia 2007 roku łącznie 118 000 akcji TRION S.A.

\*\* Pan Remy Allemame jest osobą zarządzającą AMM Finance S.A. z siedzibą w Genewie, podmiotem, który zarządza na podstawie umowy o zarządzanie NOVY WINDOWS BVI. Jest to subfundusz w strukturach NOVY FUND, który jest akcjonariuszem TRION S.A.. NOVY WINDOWS BVI jest stroną umowy inwestycyjnej z dnia 23 kwietnia 2009 roku oraz stroną umowy objęcia 10 000 000 akcji serii R.

\*\*\*W dniu 25.02.2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Członka Rady Nadzorczej Pana Roberta Fałkowskiego następującej treści :” Na podstawie art. 160 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku, jako osoba zobowiązana - Prezes Zarządu CMV Sp. z o.o. i członek rady nadzorczej TRAS - INTUR S.A., niniejszym informuje, iż w związku z zarejestrowaniem w dniu 12.02.2008 r. przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy podwyższenia kapitału zakładowego TRION S.A. oraz emisji akcji Serii O i P, CMV Sp. z o.o. posiada wraz z jednostkami powiązanymi 7 650 000 akcji TRION S.A.. CMV Sp. z o.o. posiada 4 850 000 akcji TRAS - INTUR S.A. w wyniku umowy objęcia akcji i przeniesienia własności udziałów w ORION + Sp. z o.o. zawartej z TRAS - INTUR S.A. w dniu 28 grudnia 2007 roku. Posiadane przez CMV Sp. z o.o. 4 850 000 akcji stanowi 13,5 % ogólnej liczby akcji i jednocześnie uprawnia do wykonywania 13,5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TRAS - INTUR S.A. Posiadane przez CMV Sp. z o.o. wraz z jednostkami powiązanymi 7 650 000 akcji stanowi 21,2 % ogólnej liczby akcji, uprawniających do wykonywania 21,2 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki TRAS - INTUR S.A. Wyrażamy zgodę na publikację danych osobowych.”

W związku z transakcjami zakupu akcji TRION S.A. przez Prezesa Zarządu Pana Marka Grzonę Spółka CMV Sp. z o.o. posiada jako jednostka powiązana z Panem Markiem Grzoną łącznie 8 109 459 akcji TRION S.A. , co stanowi 22,55 % w kapitale zakładowym Spółki w wysokości 71 902 564 zł.

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

Zarząd TRION S.A. zawarł umowę objęcia 10 000 000 akcji Serii R z Spółką NOVY WINDOWS BVI z siedzibą w Aubergine House, Road Town, Tortola na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, wpisaną do Rejestru Spółek Brytyjskich Wysp Dziewiczych pod numerem 663835. Zawarta umowa jest realizacją umowy inwestycyjnej z dnia 23 kwietnia 2009 r. zgodnie, z którą TRION S.A. przejął 100 % akcji Spółki EUROPEAN WINDOWS S.A., co pozwoliło na objęcie kontroli zarządczej i operacyjnej nad Grupą Kapitałową VPO PROTIVANOV S.A. z siedzibą w Protivanov w Republice Czeskiej, w której EUROPEAN WINDOWS S.A. posiada 90,28 % udziałów (Raport bieżący nr 9/2009 z dnia 23 kwietnia 2009 r.).

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

Podstawą emisji akcji jest uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TRION S.A. nr 25 z dnia 10 czerwca 2009 r., którą podwyższono kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji akcji serii R z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu zaoferowania akcji nowej emisji Inwestorowi.

Zgodnie z umową Inwestor obejmuje akcje TRION S.A. po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, to jest 2,00 zł każda. Cena, jaką Inwestor obowiązany jest zapłacić za obejmowane akcje wynosi 20.000.000 zł. Obejmowane akcje są pokrywane przez Inwestora wkładem niepieniężnym w postaci 143 akcji spółki European Windows S.A. z siedzibą w Capellen, (Luksemburg) wpisanej do rejestru spółek komercyjnych w Luksemburgu pod numerem B136000, o wartości nominalnej 100 EUR każda i łącznej wartości 14.300 EUR, które stanowią 46,12% kapitału zakładowego i uprawniają do 46,12% głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostałe 167 akcji spółki European Windows S.A. zostaną objęte przez Spółkę i pokryte obligacjami emitowanymi na podstawie uchwały nr 23 Walnego Zgromadzenia Akcjonariusz z dnia 10 czerwca 2009 r. w przedmiocie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii D. Po zawarciu przez strony przedmiotowej umowy Spółka przekaże stosowny raport bieżący.

**22. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień;**

W Spółce nie występują papiery wartościowe dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

**23. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

**24. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta;**

Brak jest ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Spółki poza wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, oraz wskazanych poniżej postanowień Statutu Spółki.

W § 15 ust. 2 Statutu Spółki przewiduje ograniczenie prawa głosowania akcjonariuszy w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 25 % ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia, zastrzegając, że ograniczenie to nie ma wpływu na potrzeby ustalenia obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidziane w Prawie o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Dla obliczenia liczby głosów przysługujących danemu akcjonariuszowi sumuje się liczbę głosów z akcji i liczbę głosów, które uzyskałby ten akcjonariusz w przypadku zamiany posiadanych przez siebie kwitów depozytowych na akcje.

**25. Informacja o:**

- a. dacie zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa,**

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I

Skonsolidowane sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TRION S.A.  
za I półrocze 2009 roku

Dane prezentowane są w tys. zł chyba, że wskazano inaczej

półrocze 2009 r. została zawarta w dniu 11 czerwca 2009 r., oraz za I półrocze 2008r. w dniu 25 sierpnia 2008r.

**b. łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,**

Łączna wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego wynikająca z umowy o przegląd półrocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r. wynosi 13.000 PLN netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta wynikająca z umowy o przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2008 r. wynosi 20.000 PLN netto.

**c. pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,**

Podmiot dokonujący przeglądu sprawozdań finansowych Spółki za I półrocze 2009 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego za 2008r. nie otrzymał w 2009 r. ze Spółki żadnego wynagrodzenia z innych tytułów niż z tytułu badania rocznych sprawozdań.

**Zarząd TRION S.A. w Inowrocławiu**

Stanisław Pieciukiewicz  
Członek Zarządu

Marc Cattelani  
Wiceprezes Zarządu

Marek Grzona  
Prezes Zarządu