

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PROJPRZEM S. A.
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA 2011 ROK**



Bydgoszcz, dnia 02 marca 2012 roku

1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A. i Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

1.1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A.

PROJPRZEM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy jest wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000024679. Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, sektor według klasyfikacji GPW „Budownictwo”.

1.2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta z podaniem ich przyczyn

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. składała się z następujących podmiotów:

- PROJPRZEM S.A. – Jednostki Dominującej

oraz jednostek zależnych bezpośrednio od PROJPRZEM S.A.:

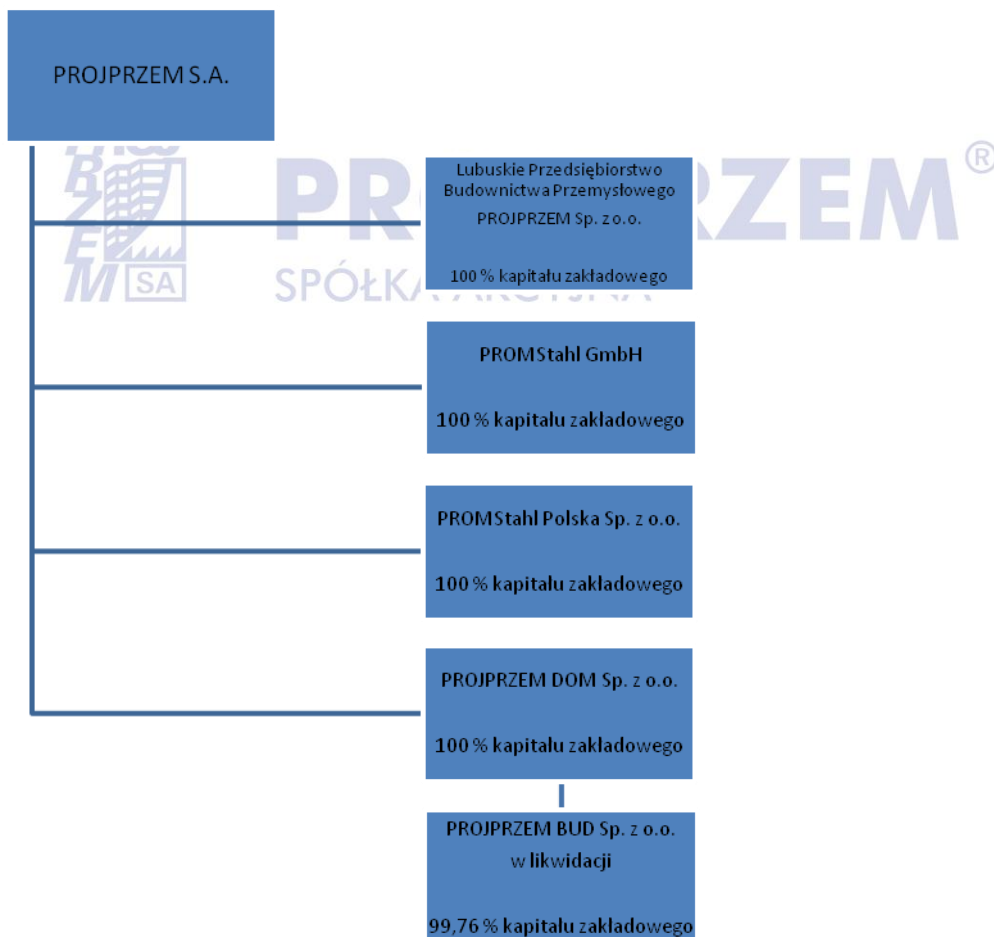
- Lubuskiego Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadała 1.704 udziałów o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał zakładowy Spółki wynosił 8.520 tys. zł; Spółka prowadzi działalność w zakresie budownictwa przemysłowego,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeładunkowej, na terenie Niemiec i innych krajów Europy,
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpiniu k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadała 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej, na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej,
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadała 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego

i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi działalność deweloperską; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez PROJPRZEM S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. zł,

oraz pośrednio z:

- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy; 23 grudnia 2011 roku został złożony wniosek do sądu w sprawie wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców krajowego rejestru sądowego. W dniu 25 stycznia 2012 roku Spółka została wykreślona z krajowego rejestru sądowego.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych PROJPRZEM S.A. oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiały się następująco:



W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zaszły następujące zmiany kapitałowe w podmiotach zależnych:

W dniu 19 grudnia 2011 roku odbyło się Zgromadzenie Wspólników, które zatwierdziło sprawozdanie z likwidacji PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji, udzieliło absolutorium likwidatorowi spółki i zatwierdziło podział majątku pomiędzy wspólników.

2. Podstawowe produkty i usługi Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w branży budowlanej w czterech segmentach operacyjnych:

- konstrukcji stalowych (PROJPRZEM S.A.),
- budownictwa przemysłowego (PROJPRZEM S.A., LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o.),
- systemów przeładunkowych (PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o.),
- działalności deweloperskiej (PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., PROJPRZEM S.A., PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji).

Uzupełnieniem działalności jest świadczenie usług najmu pomieszczeń biurowych.

3. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2011 roku wyniosły 157.433 tys. zł i były wyższe o 39,9% od przychodów osiągniętych w 2010 roku.

Najwyższą dynamiką sprzedaży charakteryzuje się segment systemów przeładunkowych. Również segment budownictwa przemysłowego oraz konstrukcji stalowych osiągnęły poziomy sprzedaży wyższe od uzyskanych w roku poprzednim.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2011 roku

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01- 31.12.2011 r.	Struktura [%]	01.01- 31.12.2010 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	157 049	99,8	112 132	99,6	140,1
	1.1. Systemy przeładunkowe	69 268	44,0	40 530	36,0	170,9
	- dla Grupy PROMStahl	69 260	43,9	40 311	35,8	171,8
	- dla Grupy Crawford	8	0,1	219	0,2	3,7
	1.2. Budownictwo przemysłowe	44 335	28,2	30 554	27,1	145,1
	1.3. Konstrukcje stalowe	35 965	22,8	28 292	25,1	127,1
	1.4. Działalność deweloperska	6 501	4,2	11 685	10,4	55,6
	1.5. Pozostałe usługi	980	0,6	1071	1,0	91,5
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów	384	0,2	409	0,4	93,9
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	157 433	100,0	112 541	100,0	139,9

Największy udział w przychodach za 2011 rok miał segment **systemów przeładunkowych**. Sprzedaż wyrobów z zakresu techniki przeładunku wyniosła 69.268 tys. zł i stanowiła 44,0% przychodów ogółem. Segment ten charakteryzuje się najwyższą dynamiką sprzedaży. Porównując lata 2011 i 2010 wzrost sprzedaży wyniósł 70,9%, a licząc sprzedaż własnych produktów o 71,8%.

Na rynku techniki przeładunku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa samodzielnie od 2007 roku i sprzedaje własne wyroby pod marką PROMStahl. Wyroby wchodzące w skład systemów przeładunkowych są produkowane przez PROJPRZEM S.A. i sprzedawane przez spółki zależne – PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o.

Drugim, co do obrotów, segmentem w działalności Grupy w 2011 roku był segment **budownictwa przemysłowego**. Wielkość sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 44.335 tys. zł. W stosunku do 2010 roku sprzedaż w tym segmencie wzrosła o 45,1%.

PROJPRZEM S.A. oraz LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. realizowały w 2011 roku szereg zamówień. LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarła kontrakty w okresie sprawozdawczym o roboty budowlane na łączną kwotę 12.503 tys. zł. Kontrakty zrealizowane w okresie sprawozdawczym to m. in.:

- budowa mostu na rzecz Czarna Struga o wartości 1.392 tys. zł,
- roboty ziemne i przygotowawcze budowy fabryki CSM wyrobów cukierniczych i mieszanek w Nowej Soli o wartości 1.803 tys. zł,
- budowa hali składowej w Żaganiu o wartości 1.372 tys. zł,
- rozbudowa hali produkcyjnej w Żarach o wartości 3.620 tys. zł,
- realizacja zawartych w 2010 roku prac z ALUMETAL Nowa Sól o roboty budowlane budowy hali produkcyjnej oraz roboty dodatkowe o wartości całkowitej 33.170 tys. zł.

Jednostka Dominująca realizowała szereg kontraktów m. in:

- dostawa i montaż konstrukcji stalowych oraz obudowa dachu i ścian dla Doraco Sp. z o.o. o wartości 7.235 tys. zł,
- budowa hali produkcyjnej z częścią socjalną dla Hydrotor S.A. o wartości 3.405 tys. zł,
- budowa nowych kanalizacji sanitarnych dla MWiK w Bydgoszczy o wartości 2.171 tys. zł.

W segmencie tym najbardziej odczuwalna jest ostra walka konkurencyjna o pojawiające się na rynku kontrakty, stąd też Grupa pozyskuje zlecenia, na których realizuje niewielką marżę. Powoduje to, że rentowność tego segmentu jest niższa od oczekiwanej.

Sprzedaż **konstrukcji stalowych** w omawianym okresie wyniosła 35.965 tys. zł, co stanowiło 22,8% przychodów ogółem. W 2010 roku przychody w tym segmencie działalności wyniosły 28.292 tys. zł.

Grupa Kapitałowa specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Grupa koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych dla firm realizujących kontrakty na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największymi odbiorcami konstrukcji w 2011 roku były właśnie firmy realizujące prace na rzecz sektora energetycznego. Ich udział w sprzedaży segmentu był największy. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zleceniodawców Grupy.

W połowie roku odnotowano zastój w pozyskiwaniu nowych zamówień w tym segmencie działalności, co odbiło się na poziomie sprzedaży.

Intensywnie prowadzone działania akwizycyjne przyniosły efekt pod koniec III kwartału.

W segmencie działalności deweloperskiej PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi realizuje sprzedaż w ramach dwóch projektów, których budowę zakończono pod koniec 2009 roku. Pierwszy z nich został zrealizowany w ramach umowy trójstronnej przez PROJPRZEM S.A. jako Inwestora, PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora Zastępczego i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę, i obejmował 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. W 2009 roku sprzedano jeden segment. W 2010 roku uzyskano kolejne przychody ze sprzedaży tego projektu (trzech segmentów) w kwocie wynoszącej 1.686 tys. zł. W styczniu 2011 roku podpisano 5 kolejnych umów sprzedaży na łączną kwotę 2.682 tys. zł netto (przedpłaty uzyskano w roku poprzednim). Do sprzedaży pozostał jeden segment.

Drugi projekt deweloperski, realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez spółkę PROJPRZEM DOM jako Inwestora, obejmuje osiedle budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy oddano do użytkowania w IV kwartale 2009 roku 2

budynki mieszkalne z 63 mieszkaniami o pow. 4.059 m² i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m² oraz garaż podziemny z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m².

Przewidywane przychody ze sprzedaży całego projektu wyniosą ok. 19.471 tys. zł. W 2009 roku podpisano umowy sprzedaży 12 lokali mieszkalnych oraz 1 miejsca postojowego za łączną kwotę 3.066 tys. zł, w następnym sprzedano kolejnych 35 lokali mieszkalnych oraz 25 miejsc postojowych za łączną kwotę 9.978 tys. zł. Przychody te występują w sprawozdaniu finansowym spółki zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

W roku 2011 dokonano sprzedaży: 15 lokali mieszkalnych i 17 miejsc postojowych, których łączny przychód netto ze sprzedaży wyniósł 3.787 tys. zł. Do sprzedaży pozostał 1 lokal mieszkalny o powierzchni 146,3 m², 6 lokali użytkowych i 30 miejsc postojowych.

Spółka PROJPRZEM DOM Sp. zo.o. w 2011 roku podejmowała działania związane z realizacją II etapu inwestycji, budową 4 budynków wielorodzinnych i garaży podziemnych. W celu uzyskania środków finansowych na powyższą inwestycję, zostały złożone do instytucji bankowych wnioski o udzielenie kredytu. Przygotowano również teren nieruchomości do budowy, zlecone zostało uporządkowanie działki.

Inwestycje deweloperskie są realizowane przez PROJPRZEM S.A. i spółki zależne bez kredytu bankowego. Już w 2009 roku PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w łącznej kwocie 9.300 tys. zł. Na dzień 31.12.2011 roku niespłacona kwota pożyczki wynosiła 1.400 tys. zł.

Strukturę sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela.

Razem	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	70 446	44,7	60 351	53,6
Sprzedaż zagraniczna	86 987	55,3	52 190	46,4
Razem	157 433	100,0	112 541	100,0

4. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców

W 2011 roku w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi nie zanotowano większych zmian w stosunku do lat ubiegłych. Największymi dostawcami były firmy zajmujące się sprzedażą materiałów hutniczych używanych przez Emitenta do produkcji konstrukcji

stalowych, podwykonawcy robót budowlanych oraz dostawcy części i podzespołów hydraulicznych stosowanych w produkcji urządzeń techniki przeładunkowej.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych oraz usługi w zakresie wykonywanych robót budowlanych są nabywane na rynku krajowym. Grupa kupuje materiały bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w 2011 roku były następujące firmy: TK ENERGOSTAL, SALZGITTER, BOWIM, KONSORCJUM STALI oraz STALWIT WITKOWSKI.

Dla potrzeb produkcji pomostów przeładunkowych i innych elementów systemów przeładunkowych są dokonywane zakupy podzespołów hydrauliki i sterowania. W większości dostawy te pochodzą ze spółki zależnej PROMStahl GmbH, który w Grupie Kapitałowej jest odpowiedzialny za dostawę tych części.

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

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. jest związana z ponoszeniem ogólnego ryzyka gospodarczego, jak i ryzyka specyficznego dla poszczególnych segmentów, w jakich działa Grupa.

Do składników **ryzyka operacyjnego** Emitent zalicza:

a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – Spółki Grupy działają na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że wielkość inwestycji ulega wahaniom, a Spółki są narażone na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności (cztery podstawowe segmenty operacyjne), specjalizację w realizacji obiektów przemysłowych w konstrukcjach stalowych oraz poprzez poszukiwanie zleceń na terenie całego kraju,

b/ ryzyko konkurencji:

– w zakresie produkcji konstrukcji stalowych Grupa konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Emitent specjalizuje się w produkcji konstrukcjach stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne, a wysoką jakość dokumentują m.in. świadectwa i certyfikaty; nie jest konkurencją dla Emitenta produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki (w tym dla potrzeb sektora energetycznego);

- segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz nakłady na rzeczowy majątek trwały związany z rozpoczęciem i ustawieniem produkcji poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek techniki przeładunkowej jest zdominowany przez kilka dużych firm posiadających znaczne udziały w tym rynku; Emitent upatruje swojej siły konkurencyjnej w możliwości dostarczenia produktu pod indywidualne potrzeby odbiorcy, które realizuje m.in. poprzez własne biuro projektowo-konstrukcyjne oraz wyspecjalizowany w produkcji pomostów przeładunkowych Zakład Produkcyjny w Koronowie; przewagę konkurencyjną Grupa buduje także na solidności i wysokiej jakości oferowanych produktów,
- w obszarze budownictwa przemysłowego Spółki Grupy konkurują z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opierają na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach;
- w segmencie deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; kryzys gospodarczy połączony ze zmniejszoną skłonnością do ryzyka podmiotów kredytujących odbiorców finalnych, ogranicza popyt na mieszkania, co przy dużej podaży oferowanych usług deweloperskich zaostrza konkurencję; Jednostka Dominująca wraz z podmiotami zależnymi konkuruje na rynku poprzez niską cenę oferowanych domów, mieszkań i lokali połączoną z jakością wykonania,
- c/ sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów,
- d/ sezonowość sprzedaży – strefa klimatyczna, w jakiej działają Spółki Grupy, powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółki nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Grupa uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników **ryzyka finansowego** Emitent zalicza:

- ryzyko walutowe – znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Grupy sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty; Emitent w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje instrumenty dostępne na rynku finansowym i korzysta przede wszystkim z terminowych instrumentów finansowych (typu forward lub złożenie zakupu opcji typu *put* oraz sprzedaży opcji typu *call*),
- ryzyko zmienności stóp procentowych – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych Spółki Grupy korzystają z

finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego; źródłem wywołującym ryzyko w przypadku finansowania zewnętrznego jest zmienność stóp procentowych; udział zadłużenia oraz wszystkich zobowiązań nie jest jednak wysoki, a Grupa posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ok. 80% ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Grupy są regulowane terminowo,

– ryzyko cenowe – Emitent jest narażony na ryzyko cenowe związane z nabywaniem kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych jako „przeznaczone do obrotu”; ze względu jednak na sporadyczność tego typu transakcji oraz niewielką ich wartość ryzyko to należy uznać za nieistotne,

– ryzyko kredytowe – ryzyko to jest związane z tym, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe; pozycją narażoną na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług.

Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacji gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Dodatkowo należności segmentu systemów przeładunkowych są w większości objęte ubezpieczeniem. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Grupa objęła odpisem aktualizującym.

– ryzyko płynności – ryzyko to jest rozumiane jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Emitent zarządza tym ryzykiem poprzez bieżącą kontrolę i planowanie poziomu płynności. W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Grupa:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
- korzysta z linii kredytowych.

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

6.1. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów (rachunek zysków i strat)

(w tys. zł)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2011 ROKU			
Wariant kalkulacyjny	Nota	za okres	
		od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		157 433	112 541
Przychody ze sprzedaży produktów	27	157 050	112 132
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		383	409
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)		124 447	91 312
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	124 204	91 046
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		243	266
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		32 986	21 229
Koszty sprzedaży		9 132	7 660
Koszty ogólnego zarządu		23 149	26 495
Zysk (strata) ze sprzedaży		705	(12 926)
Pozostałe przychody operacyjne	30	1 256	1 390
Pozostałe koszty operacyjne	30	1 746	2 261
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		215	(13 797)
Przychody (koszty) finansowe	31	736	(399)
Pozostałe zyski (straty) ze sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej			-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		951	(14 196)
Podatek dochodowy	25	(112)	(2 890)
część bieżąca		10	100
część odroczone		(122)	(2 990)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 063	(11 306)
<i>Działalność zaniechana</i>			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
ZYSK (STRATA) NETTO		1 063	(11 306)

Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 157.433 tys. zł oraz wynik brutto ze sprzedaży w kwocie 32.986 tys. zł. Dokonując ich porównania z wielkościami osiągniętymi w roku poprzedzającym widoczny jest wzrost przychodów ze sprzedaży – o 44.892 tys. zł (o 39,9%), przy jednoczesnym wzroście wyniku brutto ze sprzedaży – o 11.757 tys. zł (o 55,4%). Szczegółowe omówienie podstawowej działalności operacyjnej oraz sytuacji w poszczególnych segmentach nastąpiło w punkcie trzecim sprawozdania z działalności, omawiającym przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług.

Na pozostałej działalności operacyjnej w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. poniosła stratę w wysokości 490 tys. zł. Na uzyskany wynik (stratę) składały się:

- przychody w kwocie 1.256 tys. zł, z czego m. in. uzyskano przychód ze sprzedaży środków trwałych w kwocie 173 tys. zł, dokonano odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 251 tys. zł, odwrócenia bonusu od sprzedaży w kwocie 349 tys. zł, dopłaty w kwocie 174 tys. zł i inne,
- koszty w kwocie 1.746 tys. zł, z czego m.in. 280 tys. zł stanowił koszt likwidacji środków trwałych (w celu przystosowania nieruchomości dla potrzeb inwestycyjnych), 240 tys. zł – utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności oraz zaktualizowanie wartości środków trwałych Jednostki Dominującej w kwocie 577 tys. zł.

Działalność finansowa Grupy za 2010 rok zamknęła się zyskiem w wysokości 736 tys. zł. Istotnymi pozycjami wyniku na działalności finansowej były m.in.: zysk per saldo z tytułu różnic

kursowych w kwocie 1.785 tys. zł, ujemny wynik per saldo z tytułu rozliczenia terminowych transakcji walutowych w kwocie 835 tys. zł, koszty odsetek od kredytów bankowych w kwocie 263 tys. zł, prowizje w wysokości 137 tys. zł.

Ogółem zysk brutto Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2011 rok wyniósł 951 tys. zł, a zysk netto 1.063 tys. zł. W 2010 roku strata brutto osiągnęła wielkość 14.196 tys. zł, a strata netto 11.306 tys. zł.

Na takie wyniki Grupy za okres od stycznia do grudnia 2011 roku w porównaniu z poprzednim rokiem wpłynęły:

- znaczna dynamika sprzedaży w segmencie systemów przeładunkowych, nie pokrywająca jednak zdolności wytwórczych Zakładów Produkcyjnych Grupy,
- wyższy od planowanego poziom zamówień w segmencie konstrukcji stalowych,
- wzrost kontraktacji robót budowlanych.

6.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Struktura [%]	31.12.2010	Struktura [%]	Odchylenia 4-2	Zmiana 6:2 [%]
1	2	3	4	5	6	7
AKTYWA						
A. AKTYWA TRWAŁE	55 617	38,9	59 028	41,0	3 411	6,1
I. Rzeczowe aktywa trwałe	42 883	30,0	45 706	31,8	2 823	6,6
II. Wartości niematerialne	120	0,1	197	0,1	77	64,2
III. Nieruchomości inwestycyjne	6 816	4,8	6 816	4,7	-	-
IV. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	47	0,0	62	0,0	15	31,9
V. Rozliczenia międzyokresowe	50	0,0	62	0,0	12	24,0
VI. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 701	4,0	6 185	4,3	484	8,5
B. AKTYWA OBROTOWE	86 521	60,5	84 231	58,6	(2 290)	(2,6)
I. Zapasy	34 770	24,3	41 013	28,5	6 243	18,0
II. Należności z tytułu dostaw i usług	45 013	31,5	29 982	20,8	(15 031)	(33,4)
III. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	45	0,0	45	-
IV. Pozostałe należności krótkoterminowe	1 188	0,8	2 112	1,5	924	77,8
V. Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	334	0,2	334	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	278	0,2	267	0,2	(11)	(4,0)
VI. Środki pieniężne	5 272	3,7	10 478	7,3	5 206	98,7
C. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	759	0,5	565	0,4	(194)	(25,6)
AKTYWA RAZEM	142 897	100,0	143 824	100,0	927	0,6

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 142.897 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku jego wartość spadła o 927 tys. zł (o 0,6%).

Wartość aktywów trwałych wynosiła 56.617 tys. zł i spadła o w stosunku do końca 2010 roku o 3.411 tys. zł. Udział majątku trwałego na dzień bilansowy stanowił 38,9% aktywów ogółem.

Rzeczowy majątek trwały Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 42.883 tys. zł. Jego wartość netto spadła o 2.823 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku. Spadek ten wynika ze sprzedaży (likwidacji) części środków trwałych oraz dokonania odpisów umorzeniowych w kwocie wyższej od wartości dokonanych zakupów środków trwałych oraz dokonanych przez Emitenta na dzień bilansowy odpisów z tytułu trwałej utraty wartości na rzeczowych aktywach trwałych zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ulicy Kieleckiej w kwocie 577 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych na koniec 2011 roku wynosiła 120 tys. zł. Pozycja ta obejmowała m.in. wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 91 tys. zł oraz aktywowane koszty prac rozwojowych w kwocie 29 tys. zł. Prace rozwojowe obejmują przygotowanie projektów pomostów przeładunkowych dokonane przez biuro konstrukcyjno-projektowe, będące wyodrębnioną komórką organizacyjną PROJPRZEM S.A. Prace te są związane z wejściem Emitenta w segment systemów przeładunkowych.

Nieruchomości inwestycyjne na koniec 2011 roku wynosiły 6.816 tys. zł i stanowiły 4,8% ogółu aktywów. Pozycja ta obejmowała:

- nieruchomość w Zielonej Górze wyceniona w wartości godziwej równej 5.480 tys. zł,
- nieruchomość w Bydgoszczy (ul. Pułaskiego) wyceniona w wartości godziwej równej 1.336 tys. zł.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje podmiotów notowanych na GPW (BOŚ i Stalexport) oraz udziały innych Spółek. Na koniec 2011 roku wycena bilansowa tej pozycji aktywów wynosiła 47 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły 50 tys. zł i stanowiły poniesione z góry koszty gwarancji ubezpieczeniowych na usunięcie wad i usterek w okresie gwarancji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 5.701 tys. zł. Dotyczyły one aktywów na odroczonego podatku dochodowego, w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową i podatkową niektórych pozycji aktywów i pasywów oraz w kwocie 3.655 tys. zł w związku ze stratami podatkowymi za lata 2009-2010. Aktywa na odroczonego podatku dochodowego dotyczący strat podatkowych zostały zweryfikowane pod kątem możliwości ich odliczenia od podatku w przyszłości (konieczności tworzenia odpisu). Zgodnie z planami na najbliższe lata Jednostki Grupy w czasie określonym przepisami prawa podatkowego odliczą w całości straty podatkowe z dochodu uzyskanego w latach następujących.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 86.521 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zwiększyły się o 2.290 tys. zł, tj. o 2,6%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 60,5%.

Największą pozycją aktywów obrotowych na dzień bilansowy były zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Ich stan na koniec 2011 roku osiągnął wartość odpowiednio 34.770 tys. zł oraz 45.013 tys. zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość zapasów spadła o 6.243 tys. zł. Na zmianę stanu zapasów wpłynął spadek wartości zapasów na działalności deweloperskiej. Spadek wartości zapasów na działalności deweloperskiej wynika ze sprzedaży istotnej części inwestycji domów szeregowych w bydgoskiej

dzielnicy Miedzyń oraz budynków wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Wzrost należności o 15.031 tys. zł, wynika ze wzrostu zamówień realizowanych w podstawowych obszarach działalności Grupy.

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
RAZEM	34 770	41 013	(6 243)
Materiały	8 292	8 658	(366)
Półprodukty i produkty w toku	7 566	7 583	(17)
Przeznaczone do sprzedaży	18 827	24 687	(5 860)
Zaliczki na dostawy	85	85	-

Pozostałe należności krótkoterminowe na które składały się: należności z tytułu podatku od towarów i usług w kwocie 978 tys. zł, oraz pozostałe należności krótkoterminowe w kwocie 210 tys. zł.

Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu stanowiły otwarte instrumenty pochodne (wyceniane w wartości godziwej), których wartość na koniec 2010 roku wynosiła 334 tys. zł. Na dzień bilansowy 2011 roku Emitent nie posiadał otwartych pozycji terminowych transakcji walutowych na termin.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w kwocie 278 tys. zł obejmują koszty rozliczane w czasie, m. in. z tytułu ubezpieczeń i prenumeraty.

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowiły kwotę 5.272 tys. zł. Ich udział w aktywach Grupy wynosił 3,7% aktywów ogółem. Udział środków pieniężnych na koniec 2010 roku stanowił 7,3% (10.478 tys. zł).

Aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 759 tys. zł stanowiła nieruchomość położona w Chojnicach. W grudniu 2011 roku Emitent nabył na własność grunt (stanowiący dotychczas wieczyste użytkowanie). W wyniku tej transakcji wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży wzrosła o 194 tys. zł.

PASywa

w tys. zł

Wyszczególnienie		Stan na 31.12.2011	Struktura [%]	31.12.2010	Struktura [%]	Odchylenia 4-2	Zmiana 6:2 [%]
PASYWA							
A.	KAPITAŁ WŁASNY	101 907	71,3	100 744	70,0	(1 163)	(1,1)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		101 907	71,3	100 736	70,0	(1 171)	(1,1)
I.	Kapitał podstawowy	6 024	4,2	6 024	4,2	-	-
II.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	52 991	37,1	61 835	43,0	8 844	16,7
III.	Pozostały kapitał zapasowy	5 939	4,2	5 939	4,1	-	-
IV.	Akcje/udziały własne	-	-	-	-	-	-
V.	Kapitały rezerwowe	41 570	29,1	41 581	28,9	11	0,0
VI.	Różnice kursowe z konsolidacji	24	0,0	(94)	(0,1)	(118)	(491,7)
VII.	Wynik finansowy roku obrotowego	1 063	0,7	(11 306)	(7,9)	(12 369)	(1 163,6)
VIII.	Zyski zatrzymane	(5 704)	(4,0)	(3 243)	(2,3)	2 461	(43,1)
Udziały mniejszości			-	8	0,0	8	-
B.	ZOBOWIĄZANIA	40 990	28,7	43 080	30,0	2 090	5,1
Zobowiązania długoterminowe		3 332	2,3	4 113	2,9	781	23,4
I.	Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	193	0,1	335	0,2	142	73,6
II.	Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 036	0,7	1 068	0,7	32	3,1
III.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 103	1,5	2 710	1,9	607	28,9
Zobowiązania krótkoterminowe		37 658	26,4	38 967	27,1	1 309	3,5
I.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 401	1,7	3 841	2,7	1 440	60,0
II.	Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	275	0,2	137	0,1	(138)	(50,2)
III.	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	-	-	-	-
IV.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 794	16,7	19 711	13,7	(4 083)	(17,2)
V.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10	0,0	79	0,1	69	690,0
VI.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 617	6,7	13 266	9,2	3 649	37,9
VII.	Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 155	0,8	1 128	0,8	(27)	(2,3)
VIII.	Rezerwy krótkoterminowe	148	0,1	106	0,1	(42)	(28,4)
IX.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	258	0,2	699	0,5	441	170,9
PASYWA RAZEM		142 897	100,0	143 824	100,0	927	0,6

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość pasywów wynosiła 142.897 tys. zł i spadła o 927 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku, czyli o 0,6%.

Na sumę pasywów złożyły się kapitał własny w kwocie 101.907 tys. zł stanowiący 71,3% pasywów ogółem oraz zobowiązania (kapitał obcy) w kwocie 40.990 tys. zł stanowiące 28,7% pasywów ogółem.

Wielkość kapitału własnego w stosunku do końca 2010 roku wzrosła o 1.163 tys. zł (o 1,1%). Zmiany w kapitale własnym są skutkiem następujących zdarzeń:

- powstania dodatnich różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdania finansowego PROMStahl GmbH w kwocie 24 tys. zł,
- osiągnięcia przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. zysku netto w kwocie 1.063 tys. zł.

Zobowiązania Grupy wynosiły na dzień 31 grudnia 2011 roku 40.990 tys. zł i spadły o 2.090 tys. zł (5,1%) w stosunku do końca 2010 roku. Na zobowiązania te składały się zobowiązania długoterminowe w wysokości 3.332 tys. zł (2,3%) oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 37.658 tys. zł (26,4%).

Największą pozycją zobowiązań długoterminowych była rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 2.103 tys. zł. Utworzenie tej rezerwy wynika z powstania dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową niektórych pozycji bilansowych. Na pozostałe zobowiązania długoterminowe złożyły się zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 1.036 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 193 tys. zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2011 roku spadł w stosunku do końca poprzedzającego roku o 1.309 tys. zł (o 3,5%).

Największą pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 23.794 tys. zł. Ich wartość w stosunku do ostatniego dnia 2010 roku wzrosła o 4.083 tys. zł. Na zwiększenie stanu zobowiązań wpłynął przede wszystkim wysoki poziom zakupów dokonanych w związku ze zwiększeniem zamówień na produkty Grupy w 2011 roku.

Istotnymi pozycjami zobowiązań krótkoterminowych były także otrzymane zaliczki na dostawy, których wartość na dzień bilansowy wynosiła 2.823 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków i składek na ubezpieczenia społeczne w kwocie 4.767 tys. zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1.444 tys. zł oraz rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 1.155 tys. zł.

Na dzień 31.12.2011 roku Grupa posiadała także zobowiązania z tytułu kredytów. Ich saldo wynosiło 2.401 tys. zł, z czego 875 tys. zł przypadało na spółkę zależną PROMStahl GmbH oraz 1.526 tys. zł przypadało na spółkę zależną PROMStahl Polska Sp. z o.o. NA dzień bilansowy Jednostka Dominująca nie korzystała z kredytu bankowego. Grupa korzysta z kredytu w rachunku bieżącym dla potrzeb finansowania bieżącej działalności operacyjnej.

W pozycji zobowiązań krótkoterminowych ujęto ponadto rozliczenia międzyokresowe w wysokości 258 tys. zł, wynikające z utworzenia rezerwy na roszczenia z tytułu gwarancji wad i usterek udzielonych w ramach segmentu budownictwa przemysłowego, utworzonej na okres 3 lat (do końca 2012 roku).

7. Zarządzanie zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Grupa utrzymuje silne podstawy finansowe, co potwierdzają dobre wskaźniki płynności i niskie wskaźniki zadłużenia.

Rentowność				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	21,0%	18,9%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	0,4%	-11,5%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	0,6%	-12,6%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	0,7%	-10,0%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	1,1%	-10,0%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	0,7%	-7,9%
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	3 396	-9 996

Płynność finansowa				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2011	31.12.2010
Płynność szybka	(inwestycje krótkotermin. + należności krótkotermin.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	2,86	1,20
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkotermin. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2,56	2,30
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,89	1,70
Kapitał pracujący	aktywa obrotowe - krótkotermin. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	52 547,0	46 930,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	36,8%	32,6%

Sprawność wykorzystania zasobów				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	1,10	0,80
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	1 311,94	2,50

Finansowanie działalności				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2011	31.12.2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	28,7%	30,0%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,49	2,30
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,89	1,80
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	73,6%	73,8%

W porównaniu do roku 2011 wskaźniki rentowności zanotowały znaczny wzrost, który jest podyktowany uzyskaniem przez Emitenta rentowności na każdym poziomie zysku. W wyniku wzrostu poziomu aktywów obrotowych na koniec okresu sprawozdawczego poprawie uległy wskaźniki opisujące płynność finansową Grupy. Podobnie jak w roku ubiegłym wskaźniki struktury zadłużenia wskazują, iż Projprzem S.A. finansuje się przede wszystkim kapitałami własnymi.

8. Przewidywana sytuacja finansowa

Przyszła sytuacja finansowa Grupy będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od osiągniętych obrotów oraz wyników. W związku z tym, że Emitent działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, poziom sprzedaży jest szczególnie wrażliwy na wahania koniunktury gospodarczej. Pogorszenie warunków gospodarczych przenosi się na ograniczanie poziomu inwestycji rzeczowych, co jest widoczne w obszarach, w których działa Grupa. Wpływa także na uzyskiwane wyniki finansowe.

Kapitały własne na dzień 31.12.2011 roku wynosiły 101.907 tys. zł i stanowiły 71,3 % źródeł finansowania majątku. Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 5.272 tys. zł.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przeładunkowych. Rozwój tego segmentu wymaga zaangażowania dużych środków związanych z finansowaniem sprzedaży. Z drugiej strony Zarząd Spółki zakłada, że segment systemów przeładunkowych stanie się w ciągu kilku lat wiodącym obszarem działalności PROJPRZEM S.A. i tym samym będzie pozytywnie wpływał w przyszłości na jej pozycję rynkową i finansową.

Ze względu na znaczący udział przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych w euro, istotny wpływ na sytuację finansową będzie miało kształtowanie się kursu tej waluty do złotego. Jednostka Dominująca zabezpiecza część przepływów pieniężnych poprzez zawieranie kontraktów walutowych na termin i tym samym neutralizuje wpływ wahań na rynku walutowym na swoją pozycję finansową, jednakże duża zmienność kursów walut powoduje, że sytuacja w tym obszarze jest trudna do przewidzenia.

W najbliższych latach nie planuje się poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych. W 2011 roku kontynuowano politykę inwestowania w rzeczowy majątek trwały, mającą na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy. Działania te umożliwiają podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Emitenta na rynku.

Biorąc pod uwagę dotychczasową pozycję finansową oraz planowaną działalność operacyjną, Zarząd PROJPRZEM S.A. pozytywnie ocenia możliwości utrzymania dobrej sytuacji finansowej Grupy w przyszłości.

9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Średni poziom zatrudnienia w 2011 roku w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2010 roku	01.01.-31.12.2010 roku
1.	Zarząd	7,2	8,9
2.	Kadra kierownicza	44,1	57,8
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	46,2	54,2
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	337,3	408,8
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	52,6	68,1
6.	Pracownicy obsługi	42,9	45,2
7.	Uczniowie	23,8	37,3
8.	Ogółem	554,0	680,2

Obniżenie poziomu zatrudnienia jest związane z procesami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w Grupie. W związku ze spadkiem obrotów Grupa była zmuszona do przeprowadzenia redukcji zatrudnienia oraz przeprowadzenia zwolnień grupowych. Objęty one w szczególności osoby zatrudnione w Zakładzie Produkcyjnym w Chojnicach, którego produkcję ze względu na konsolidację struktur organizacyjnych Emitenta przeniesiono do Zakładu w Sępólnie, a sam Zakład zlikwidowano. Podobnych działań dostosowawczych dokonano także w segmencie deweloperskim. PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. postawiono w dniu 30 lipca 2010 roku w stan likwidacji. Dokonano także optymalizacji kosztów zatrudnienia w spółce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

10. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2011 roku

Wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2011 rok miał przede wszystkim wzrost sprzedaży. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 40,0% w stosunku do 2010 roku, co przyczyniło się do uzyskania dodatniego wyniku brutto ze sprzedaży oraz zysku za 2011 rok. W wyniku operacyjnym uwzględniono koszty likwidacji związane z aktualizacją wartości aktywów rzeczowych zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ulicy Kieleckiej. Koszty te wyniosły 577 tys. zł. W dalszym ciągu konsolidacja struktur rozpoczęta jeszcze w 2010 roku w segmencie konstrukcji stalowych ma doprowadzić do optymalnego wykorzystania potencjału produkcyjnego Zakładu w Sępólnie i pozwolić na uzyskiwanie lepszych wyników finansowych w tym obszarze działalności Spółki.

Znaczna dynamika sprzedaży charakteryzuje segment systemów przeładunkowych. Sprzedaż segmentu wzrosła o 71,0%. Od 2007 roku PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi systematycznie buduje pozycję rynkową w obszarze techniki przeładunków. Pomimo mało sprzyjających warunków gospodarczych w okresie wchodzenia na rynek, sprzedaż wyrobów Spółki systematycznie rośnie. Spółka posiada duży potencjał wytwórczy w tym obszarze działalności, nie w

pełni wykorzystany. W przeszłości PROJPRZEM S.A. jako firma podwykonawcza produkowała po kilka tysięcy pomostów przeładunkowych rocznie.

Przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych, dostarczanych przede wszystkim dla klientów z Europy Zachodniej, wzrosły w stosunku do 2010 roku o 27,1%. Wzrost sprzedaży konstrukcji była skutkiem wzrostu zamówień od firm niemieckich realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. W ostatnich latach Grupa wyspecjalizowała się w wykonawstwie konstrukcji stalowych właśnie dla tego sektora i przesunięcie zleceń w czasie skutkowało niższym obciążeniem mocy produkcyjnych. Począwszy jeszcze od IV kwartału 2010 roku sytuacja w tym segmencie działalności uległa zdecydowanej poprawie, przede wszystkim ze względu na otrzymanie licznych zamówień na wykonanie konstrukcji dla sektora energetycznego.

Segment budownictwa przemysłowego uzyskał w 2011 roku wzrost sprzedaży o 45%. Wysoki wolumen inwestycji przedsiębiorstw w budownictwie kubaturowym doprowadził, że ostra konkurencja na rynku i marże przyczyniły się do osiągnięcia przez segment przychodów ze sprzedaży na poziomie 44.335 tys. zł. Pomimo trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników na zleceniach. PROJPRZEM S.A. oraz LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. sukcesywnie zwiększają swój udział na rynku.

Ogółem zysk brutto za 2011 rok wyniósł 951 tys. zł, a zysk netto 1.063 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Grupa osiągnęła stratę brutto w wysokości 14.196 tys. zł oraz stratę netto w kwocie 11.306 tys. zł.

11. Ważniejsze wydarzenia w 2011 roku

Poza obszarem działalności operacyjnej Grupy, ważnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 26 maja 2011 roku było Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej za 2010 rok i podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto w kwocie 8.845 tys. zł w całości z kapitału zapasowego spółki.

W 2011 roku nastąpiły zmiany osobowe składu Zarządu Jednostki Dominującej tj.:

- 30 września 2011 roku dotychczasowy Prezes Zarządu Spółki Pan Henryk Chyliński złożył rezygnację z pełnionej funkcji uzasadniając swoją decyzję przejściem na emeryturę,
- 19 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza odwołała z dniem 31 grudnia 2011 roku dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. finansowo-księgowych Pana Władysława Pietrzaka, nie podając przyczyn odwołania.

W skład nowego Zarządu Spółki powołano z dniem 1 października 2011 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Piotra Babsta, a z dniem 1 stycznia 2012 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołano Panią Annę Zarzycką-Rzepecką.

Ponadto zlikwidowano struktury osobowe składające się z Rady Nadzorczej w spółkach zależnych.

W spółce zależnej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w dniu 27 kwietnia 2011 roku odbyło się Zgromadzenie Wspólników, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2010 rok i podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2010 w kwocie 375 tys. zł w całości z zysku wypracowanego przez Spółkę.

Pomimo trudnych warunków gospodarowania oraz silnej konkurencji na każdym z rynków wystąpiły pozytywne tendencje widoczne w każdym z segmentów operacyjnych Emitenta.

PROJPRZEM S.A. wraz z podmiotami zależnymi PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. sukcesywnie zwiększają udział swoich produktów na rynku systemów przeładunkowych. W 2011 roku Emitent osiągnął wyższe przychody ze sprzedaży własnych wyrobów techniki przeładunkowej niż w roku poprzedzającym. Tak intensywny rozwój przy niesprzyjającym makrootoczeniu gospodarczym jest możliwy dzięki oferowaniu szerokiej gamy produktów, o dobrej jakości i dzięki możliwości opracowania indywidualnych rozwiązań projektowych pod potrzeby klientów.

Innym obszarem działalności Grupy, który istotnie wpływa na sytuację Grupy, jest segment konstrukcji stalowych. PROJPRZEM S.A. specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Spółka koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największymi odbiorcami konstrukcji w 2011 roku były właśnie firmy realizujące prace na rzecz sektora energetycznego. Ich udział w sprzedaży segmentu wyniósł ok. 60,0%. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zleceniodawców Spółki.

W IV kwartale 2011 roku wystąpił pewien zastój w pozyskiwaniu nowych zamówień w tym segmencie działalności.

Ponadto, na dzień bilansowy dokonano aktualizacji wartości rzeczowych aktywów trwałych zlokalizowanych przy ulicy Kieleckiej w Bydgoszczy do wartości godziwej wynoszącej 4.215 tys. zł. Dokonana aktualizacja wpłynęła na pogorszenie wyniku z działalności PROJPRZEM S.A.

W dniu 22 grudnia 2011 roku wydłużono termin spłaty pożyczki w kwocie 1.400 tys. zł udzielonej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. do dnia 30 czerwca 2012 roku.

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2011 roku Emitent kontynuował politykę inwestowania w rzeczowy majątek trwały, mającą na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy.

Działania te umożliwiają podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji na rynku. W 2011 roku kwota nakładów inwestycyjnych dokonanych przez Jednostkę Dominującą wyniosła 1.212 tys. zł. Emitent przewiduje poniesienie w 2012 roku nakładów inwestycyjnych w wysokości 262 tys. zł, wydatki na remonty w kwocie 344 tys. zł oraz nakłady na likwidację środków trwałych w wysokości 202 tys. zł. Nakłady inwestycyjne zostaną sfinansowane w całości odpisami amortyzacyjnymi. Koszty remontów obciążą wynik finansowy Grupy.

W związku z realizacją pakietu inwestycyjnego wynikającego z umowy prywatyzacyjnej Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego, PROJPRZEM S.A. poniósł w ostatnich czterech latach wydatki w kwocie 3.500 tys. zł podnosząc kapitał zakładowy Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. Pozyskana w wyniku podwyższenia kwota została przeznaczona przez spółkę zależną na inwestycje w majątek trwały wykorzystywany w działalności gospodarczej, w szczególności na budowę zaplecza technicznego. Program opłacony w całości.

PROJPRZEM S.A. w latach 2008 – 2010 zrealizował program inwestycyjny, do przeprowadzenia którego zobowiązał się, nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, podwyższając w ciągu ostatnich trzech lat kapitał zakładowy LPBP Projprzem Sp. z o.o. o łączną kwotę 3.500 tys. zł. Tym samym Spółka wypełniła ciężące na niej obowiązki z tytułu umowy prywatyzacyjnej. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na budowę zaplecza technicznego oraz rozbudowę parku maszynowego.

Wśród inwestycji zaplanowanych na 2012 roku Emitent nie przewiduje poniesienia inwestycji kapitałowych, w tym dokapitalizowania Spółek zależnych.

13. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych. Charakteryzuje się on zwiększaniem wartości inwestycji przez podmioty gospodarcze w okresie boomu gospodarczego oraz ich ograniczaniem w dobie kryzysu. Prawdopodobnie ta ma znaczący wpływ na rozmiary działalności Spółki.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. prowadzi na rynku budowlanym działalność w czterech segmentach: systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych, budownictwa przemysłowego oraz deweloperskim. Koniunktura w poszczególnych segmentach, warunki prowadzenia działalności oraz czynniki rozwoju w każdym z nich istotnie się różnią.

Najlepsze perspektywy i możliwości rozwoju daje segment systemów przeładunkowych. W 2007 roku Emitent wszedł na rynek z własnymi produktami sprzedawanymi pod marką PROM i sukcesywnie

zwiększa w nim udział. Produkcją zajmuje się PROJPRZEM S.A. Spółki zależne realizują sprzedaż: PROMStahl GmbH na terenie Niemiec i w innych krajach Europy Zachodniej, PROMStahl Polska Sp. z o.o. na terenie Polski i w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. PROJPRZEM i Spółki zależne umacniają swoją pozycję poprzez szeroki i ciągle poszerzany i doskonalony asortyment, jakość wykonania oraz dostosowanie rozwiązań projektowych pod indywidualne potrzeby klientów. Emitent dysponuje także dużym potencjałem produkcyjnym, który pozwala na dynamiczny rozwój segmentu.

W obszarze konstrukcji stalowych Grupa realizuje większość zamówień dla klientów zagranicznych. Emitent bazuje w tym segmencie przede wszystkim na współpracy ze stałymi odbiorcami wyrobów PROJPRZEM S.A., jednakże otrzymuje również szereg zleceń od kontrahentów nie będących stałymi partnerami handlowymi. Celem Grupy w ramach segmentu jest wykorzystanie zdolności produkcyjnych Zakładu konstrukcji stalowych zlokalizowanego w Sępólnie Krajeńskim. Inwestowanie w najnowsze technologie wytwarzania sprawiły, że Jednostka Dominująca jest przygotowana do realizacji zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych. Poziom sprzedaży i wykorzystania mocy produkcyjnych na najbliższy rok PROJPRZEM S.A. uzależnia w głównej mierze od zleceń otrzymywanych od kontrahentów niemieckich realizujących projekty w sektorze energetycznym oraz od poziomu zamówień od stałych odbiorców konstrukcji stalowych.

Na sytuację segmentu budownictwa przemysłowego ma wpływ poziom inwestycji realizowanych na terenie kraju. Grupa upatruje swojej siły w doświadczeniu w realizacji kontraktów o znacznych wartościach. W okresie recesji pozyskanie takich zamówień jest utrudnione z uwagi na ograniczanie poziomu inwestycji, przez co Spółki Grupy nie wykorzystują optymalnie swoich możliwości przerobowych. Celem Grupy na najbliższy okres jest odbudowanie poziomu zamówień do swojej optymalnej wielkości.

Działalność deweloperska realizowana przez PROJPRZEM S.A. oraz Spółki zależne Grupy Kapitałowej jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji na rynku pracy oraz kredytów mieszkaniowych udzielanych osobom fizycznym. Kryzys finansowy spowodował zaostrenie norm przy ocenie zdolności kredytowej potencjalnych kredytobiorców, utrudniając im dostęp do kredytów mieszkaniowych. Taka sytuacja przekładała się na spadek popytu na mieszkania. Emitent rozpatruje i analizuje realizację kolejnych etapów budowy osiedla w bydgoskiej dzielnicy Fordon.

Do istotnych atutów Grupy należy zaliczyć:

- długą, ponad pięćdziesięcioletnią tradycję działalności gospodarczej w budownictwie, co stanowi czynnik ułatwiający rozwój,
- wdrożenie i stosowanie zintegrowanego systemu zarządzania, w którego skład wchodzi:
 - a. certyfikat systemu zarządzania jakością na zgodność z normą ISO 9001:2000,
 - b. certyfikat spełnienia wymagań NATO dotyczących zapewnienia jakości na zgodność z publikacją standaryzacyjną AQAP 2110 (uzyskanie certyfikatu AQAP umożliwia Spółce realizację zadań specjalnych – dla jednostek NATO),
 - c. certyfikat systemu zarządzania jakością w spawalnictwie na zgodność z normą EN ISO 3834-2 (uzyskanie tego certyfikatu umożliwia wykonywanie przez Spółkę odpowiedzialnych konstrukcji spawalniczych),
- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników m.in. poprzez prowadzone przez Instytut Spawalnictwa w Gliwicach i SLV Duisburg sprawdziany i egzaminy kwalifikacyjne,
- posiadanie Europejskiego Certyfikatu Jakości w Spawalnictwie EWF na zgodność z normą EN ISO 3834 Part 2,
- uzyskanie akredytacji Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego na wytwarzanie i przetwarzanie informacji niejawnych, stanowiących tajemnicę służbową oznaczonych klauzulą „POUFNE”, co daje możliwość realizacji inwestycji MON, NATO, MSWiA,
- stałe modernizowanie i unowocześnianie techniki i technologii produkcji,
- racjonalizowanie kosztów oraz utrzymywanie ich na możliwie najniższym poziomie,
- wdrażanie efektywniejszego oprzyrządowania produkcji,
- stałe inwestowanie w rozwój produkcji,
- silne motywowanie pracowników.

14. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W związku z podjęciem decyzji o wejściu na rynek techniki przeładunku z produktami sprzedawanymi pod własną marką, Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. w 2007 roku rozpoczęła prace nad projektami podstawowych produktów segmentu – pomostów przeładunkowych. Od tego czasu opracowano kompletną dokumentację wymaganą dyrektywami oraz normami dla kilku typów pomostów przeładunkowych sterowanych hydraulicznie. Zakończono również prace projektowe dotyczące wyposażenia uzupełniającego takiego jak uszczelnienia bramowe, śluzy przeładunkowe czy pomoce najazdowe, które są istotne z punktu widzenia kompletności dostaw. Zaprojektowano również gamę produktów obsługiwanych ręcznie.

W styczniu 2012 roku powołano jednostkę organizacyjną Rozwój Produktu zajmującą się nowymi produktami oraz opracowywaniem rozwiązań indywidualnie pod potrzeby klientów.

15. Nabycie udziałów własnych

W 2011 roku Jednostka Dominująca, a także Spółki zależne, nie dokonywały zakupu akcji PROJPRZEM S.A.

16. Posiadane oddziały

Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. posiada jednostki produkcyjne w Koronowie, Sępólnie Krajeńskim. Jednostki te nie są podmiotami samobilansującymi się.

17. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym oraz ryzyka finansowego, na jakie narażony jest Emitent

Ryzyko finansowe, na które jest narażona Grupa, obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Ze względu na to, że istnieje silna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy, intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Emitenta nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów. Dlatego też Emitent stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego i ograniczać je poprzez właściwie scentralizowane zarządzanie. Podstawowym celem polityki zarządzania ryzykiem Emitenta jest jego ograniczenie do akceptowalnych poziomów w krótkim i średnim horyzoncie czasowym oraz budowanie wartości firmy w długim okresie. Narażanie się na dodatkowe rodzaje ryzyka nie związane z zaakceptowaną działalnością biznesową lub przekroczenie dopuszczalnego poziomu ryzyka uważa się za niewłaściwe. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym w Grupie.

- a) *Ryzyko rynkowe*
 - aa) *Ryzyko walutowe*

Spółki Grupy zawierają określone transakcje w walutach obcych (w euro). W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Ryzykiem tym zarządza się przy wykorzystaniu walutowych kontraktów forward oraz złożenia zakupu opcji typu *put* i sprzedaży opcji typu *call*. Transakcje te mają charakter zabezpieczenia i zawierane są w celu zmniejszenia ekspozycji narażonej na ryzyko. Są dopasowywane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego uwzględnia także: cenę, płynność rynku, prostotę produktu,

łatwość wyceny i księgowania oraz jego elastyczność. Łączny wolumen transakcji pochodnych zapadających w danym okresie nie powinien przekraczać wartości ekspozycji na ryzyko.

ab) Ryzyko stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej związane z zobowiązaniami z tytułu kredytów bankowych. Spółki Grupy korzystają w szczególności z limitów kredytowych w rachunku bieżącym. W związku z tym, że wielkość oprocentowania jest zależna od stopy rynkowej, istnieje ryzyko wahań stopy procentowej. Ze względu na poziom zadłużenia (udział kredytów w pasywach ogółem wynosi 1,0%) Emitent ocenia ryzyko stopy procentowej jako nie stanowiące zagrożenia dla sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

ac) Ryzyko cenowe

Grupa jest narażona na ryzyko cenowe związane z nabywaniem kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych jako „przeznaczone do obrotu”. Ze względu jednak na sporadyczność tego typu transakcji oraz niewielką ich wartość ryzyko to należy uznać za nieistotne.

b) Ryzyko kredytowe

Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacji gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Dodatkowo należności segmentu systemów przeładunkowych są w większości objęte ubezpieczeniem. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Grupa objęła odpisem aktualizującym.

c) Ryzyko płynności

Zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności, rozumianym jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych, jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Grupa:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,

- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
- korzysta z linii kredytowych w przypadku przejściowych zakłóceń w przepływach pieniężnych.

18. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Emitentowi umowach między Akcjonariuszami umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Znaczącymi umowami w zakresie wykonywanej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., realizowanymi w 2011 roku były zawarte z firmami realizującymi dostawy konstrukcji stalowych na rzecz branży energetycznej w Niemczech. Najwyższa wartość zamówienia spośród wyżej wymienionych kontraktów wyniosła 2.854.025 Euro.

W obszarze budownictwa przemysłowego Grupa realizowała umowę budowy hali produkcyjnej z przynależną infrastrukturą o wartości 33 mln zł netto. Dodatkowe prace w ramach tego projektu wydłużyły okres zakończenia prac do stycznia 2012 roku.

W ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w łącznej kwocie 9.300 tys. zł. Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło na koniec 2011 roku 1.400 tys. zł. Termin spłaty pożyczki wydłużono do 30 czerwca 2012 roku.

Istotnymi umowami dla Grupy były również umowy zawarte z BRE Bankiem S.A., dotyczące finansowania działalności gospodarczej o łącznej wartości 13.000 tys. złotych. Należały do nich umowa o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5.000 tys. złotych (umową objęto także spółki zależne Promstahl Polska sp. z o.o. i Promstahl GmbH), umowa o kredyt odnawialny w kwocie 5.000 tys. złotych oraz umowa o udzielanie gwarancji bankowych do kwoty 3.000 tys. złotych

Innymi znaczącymi umowami zawartymi w celu ograniczenia ryzyka kursowego były niżej wymienione transakcje na rynku instrumentów pochodnych.

W dniu 23 lutego 2011 roku Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę terminowych transakcji walutowych typu forward na sprzedaż 2.840,00 tys. Euro. Terminy rozliczenia poszczególnych transakcji walutowych przypadły na okres od 11.05.2011 roku do 28.12.2011 roku, po terminowych kursach wymiany od 3,9820 zł/euro do 4,0380 zł/euro.

W dniu 16 czerwca 2011 roku Spółka zawarła z BRE Bankiem S.A. umowę terminowych transakcji walutowych typu forward na sprzedaż 1.500,00 tys. Euro. Terminy rozliczenia poszczególnych transakcji przypadły na okres od 10.08.2011 roku do 21.12.2011 roku, po terminowych kursach wymiany od 3,9853 zł/euro do 4,0135 zł/euro. Na dzień bilansowy wszystkie zawarte transakcje zostały rozliczone.

19. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych

W dniu 23.12.2011 roku złożono wniosek do sądu w sprawie wykreślenia z rejestru przedsiębiorców krajowego rejestru sądowego PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 19.12.2011 roku odbyło się Zgromadzenie Wspólników, które zatwierdziło sprawozdanie z likwidacji, udzieliło absolutorium likwidatorowi spółki i zatwierdziło podział majątku pomiędzy wspólników. Z dniem 25 stycznia 2012 roku Spółka została wykreślona z krajowego rejestru sądowego.

20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie posiada podmiotów powiązanych. Wszelkie transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane tak, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe było sporządzone jak sprawozdanie pojedynczej jednostki gospodarczej.

21. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała następujące umowy pożyczek i kredytów:

- kredyt bankowy w rachunku bieżącym i kredytem odnawialnym. Limit kredytu w rachunku bieżącym na dzień 31.12.2011 roku wynosił 5.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomości w Sępólnie Krajeńskim w kwocie 7.500 tys. zł.

- kredyt odnawialny na dzień 31.12.2011 roku wynosił 5.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomości gruntowej przy ul. Akademickiej w Bydgoszczy w kwocie 7.500 tys. Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów.

Wartość zadłużenia z tytułu kredytów w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wynosiła 2.401 tys. zł, z czego 875 tys. z przypadało na PROMStahl GmbH oraz 1.526 tys. zł przypadało na PROMStahl Polska Sp. z o.o. Obie spółki zależne korzystają z kredytu w rachunku bieżącym Umbrella Facility na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej segmentu systemów przeładunkowych.

W ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił (2009 roku) podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło na koniec 2011 roku 1.400 tys. zł. W dniu 22 grudnia 2011 roku został wydłużony termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. do dnia 30.06.2012 roku.

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Grupa Kapitałowa zawiera umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych. Obejmują one w przeważającej mierze gwarancje dobrego wykonania kontraktu lub usunięcia wad i usterek i mają charakter typowy dla

działalności budowlanej. Poniżej przedstawiono zestawienie gwarancji zakwalifikowanych w Grupie jako zobowiązania warunkowe, obowiązujących na dzień 31.12.2011 roku.

<u>Zobowiązania warunkowe</u>	<u>8.136</u>
- z gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	7.709
- z terminem do 12 miesięcy	5.349
- z terminem powyżej 12 miesięcy	2.360

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. otrzymała, jako beneficjent, gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe, wykazane na dzień 31.12.2011 roku jako należności warunkowe.

<u>Należności warunkowe</u>	<u>792</u>
- z gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	792
- z terminem do 12 miesięcy	568
- z terminem powyżej 12 miesięcy	224

22. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

Ostatnia emisja akcji, która miała miejsce w historii Emitenta, została dokonana na przełomie 2006 i 2007 roku. W wyniku przeprowadzonej emisji Spółka otrzymała środki finansowe w wysokości 52,7 mln zł brutto (51,3 mln zł netto), które przeznaczyła na powiększenie zdolności wytwórczych ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęcie spółek o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęcie działalności deweloperskiej.

Realizując założenia emisji Grupa poniosła w latach 2007 – 2011 znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 39,1 mln zł. Wybudowano m.in. halę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz halę produkcyjno-magazynową w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Wszystkie te inwestycje, zarówno już dokonane jak i zaplanowane, mają na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy. Takie działania umożliwią podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na rynku, zwłaszcza na rynku konstrukcji stalowych.

Dzięki pozyskanym środkom finansowym rozbudowano Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A., m.in. nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli za kwotę 9.150 tys. zł. Ponadto w ramach realizacji I etapu programu inwestycyjnego, do którego realizacji PROJPRZEM S.A. zobowiązał się podpisując umowę prywatyzacyjną Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, dokapitalizowano kwotą 3.500 tys. zł.

Jego celem była rozbudowa parku maszynowego spółki zależnej oraz zwiększenie jej zdolności wytwórczych.

Ze środków pochodzących z emisji akcji Emitent nabył grunty na prowadzenie działalności deweloperskiej o łącznej powierzchni 77.325 m² w łącznej cenie nabycia 16.755 tys. zł. Taka powierzchnia gruntu pozwoliła Emitentowi i jego spółkom zależnym na wybudowanie 152 obiekty lokalowe na które, składają się: 63 mieszkania, 10 domów w zabudowie jednorodzinnej, 6 lokali użytkowych oraz 73 miejsca postojowe. Pozostała do wykorzystania powierzchnia gruntu będzie przeznaczona na realizację II etapu inwestorskiego realizowanego przez spółkę zależną PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., która to przewiduje wybudowanie 112 mieszkań, 4 lokali użytkowych oraz 93 miejsca postojowe.

Wymienione inwestycje mają przysporzyć korzyści finansowych w dłuższym okresie, a dywersyfikacja Grupy Kapitałowej pod względem przedmiotu działalności, jak i geograficznym ma zapewnić stabilny wzrost wyników finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w długim horyzoncie czasowym.

23. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

Po dacie bilansu nie miały miejsce zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

24. Prognoza wyników finansowych

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych za 2011 rok.

25. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. oraz Spółki Grupy nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania PROJPRZEM S.A. oraz Grupą Kapitałową PROJPRZEM S.A.

27. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Łączna liczba akcji PROJPRZEM S.A. będąca w posiadaniu osób nią zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2011 roku przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela
Rada Nadzorcza		
1. Wojciech Włodarczyk	-	-
2. Jarosław Skiba	-	-
3. Jarosław Karasiński	-	-
4. Paweł Dłużewski*	105.000	46.875
5. Andrzej Karczykowski	-	33
Zarząd		
1. Piotr Babst	-	-
2. Władysław Pietrzak**	-	28.572

* W styczniu 2012 r. Akcjonariusz zbył 100 akcji imiennych.

** Pan Władysław Pietrzak z dniem 31.12.2011 r. przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Spółki.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł

Osoby zarządzające i nadzorujące wymienione wyżej nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych.

28. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2011 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.:

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych	ilość akcji zwykłych	ilość głosów	% głosów na WZ
Zdzisław Klimkiewicz	156.375	83.380	708.880	9,23
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A.	-	493.233	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	-	485.528	485.528	6,32
Paweł Dłużewski**	105.000	46.875	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	455.480	5,93
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	388.959	388.959	5,06

* W ramach zarządu przez PioneerPekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

** W styczniu 2012 r. Akcjonariusz zbył 100 akcji imiennych.

29. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy

Od dnia 31 grudnia 2011 roku do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej nie nastąpiły – według wiedzy Emitenta – istotne zmiany w akcjonariacie.

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

Papiery tego rodzaju nie występują w Grupie.

31. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród, wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku, a także informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji tych osób we władzach jednostek zależnych zostały podane w nocy nr 36 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za okresie od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

32. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 12 października 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji 180.000 warrantów subskrypcyjnych, zamiennych na akcje serii F oraz przyjęciu programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Emitenta. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ww. programie byli Członkowie Zarządu Emitenta oraz kluczowi pracownicy Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Program motywacyjny rozpisano na lata 2007 – 2009, przy czym termin wykonywania praw z warrantów upłynął 31.12.2010 r.

Jako podstawę do określenia kryteriów przydziału warrantów przyjęto dwa parametry: skonsolidowany zysk EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację w każdym z lat trwania programu motywacyjnego) oraz kurs rynkowy akcji na okaziciela Spółki, notowanych na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Za rok 2007 przyznano 60.000 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Natomiast za 2008 rok przyznano 30.000 warrantów. W 2009 roku Emitent nie wypełnił kryteriów niezbędnych do przyznania warrantów.

Program motywacyjny okazał się nieefektywny. W związku z zaistniałą sytuacją na rynkach finansowych cena realizacyjna warrantów (31,50 zł za akcję) była niekorzystna. Cena akcji Emitenta w latach 2009 – 2010 wahała się na poziomie od ok. 10 do 18 złotych.

Termin realizacji warrantów upłynął 31.12.2010 roku

33. 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

Prezes Zarządu

Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy o pracę, jakkolwiek spółka może wypowiedzieć umowę wyłącznie po odwołaniu Prezesa ze stanowiska. Odwołanie może nastąpić w każdym czasie. Okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące. W razie rozwiązania umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, Prezesowi Zarządu przysługuje odprawa w wysokości 3,5 krotności wynagrodzenia stałego.

Wiceprezes Zarządu

Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy o pracę, jakkolwiek spółka może wypowiedzieć umowę wyłącznie po odwołaniu Wiceprezesa ze stanowiska. Odwołanie może nastąpić w każdym czasie. Okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące.

Członkowie Zarządu są związani umowami o zakazie konkurencji, zgodnie z którymi za powstrzymanie się od prowadzenia interesów konkurencyjnych przez okres 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy otrzymywać będą odszkodowanie.

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

Statut Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Jednostce istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane (cztery głosy na jedną akcję) oraz akcje zwykłe na okaziciela. Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia własności akcji zwykłych. Akcje uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie tracą uprzywilejowania akcje nabyte w wyniku spadkobrania lub darowizny, jeżeli nabywca spełnia warunki zaliczenia do pierwszej grupy podatkowej, określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

35. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów z uwzględnieniem płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Zagadnienie omówiono w pkt 6 niniejszego sprawozdania.

36. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej

Dokonane zmiany struktury kapitałowej (objęcie nowych udziałów w jednostkach zależnych) zostały przedstawione w punkcie 1 „Opis organizacji grupy emitenta”.

37. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Pozycje bilansowe (należności i zobowiązania warunkowe) zostały opisane w pkt 21 niniejszego Sprawozdania.

38. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, informacja o łącznej wysokości wynagrodzeń

W dniu 06 czerwca 2011 roku Zarząd PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa swym zakresem obejmuje:

- badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za 2011 rok,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2011 rok,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2011 roku,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2011 roku.

Wynagrodzenie z tytułu:

– przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2011 roku oraz z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2011 roku wynosi 19.500 zł netto,

– przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2011 rok oraz z tytułu badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2011 rok wynosi 52.500 zł netto.

Dodatkowo z Deloitte Audyt Sp. z o.o. podpisano 15 stycznia 2012 roku umowę o przegląd pakietu konsolidacyjnego w spółce zależnej PROMStahl GmbH za rok 2011. Wynagrodzenie z tytułu tej umowy wynosi 13.500 zł netto.

W dniu 07 czerwca 2010 roku Zarząd PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa swym zakresem obejmuje:

badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za 2010 rok,

badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2010 rok,

przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku,

przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku.

Wynagrodzenie z tytułu:

– przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2010 roku oraz z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2010 roku wynosi 25.500 zł netto,

– przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2010 rok oraz z tytułu badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2010 rok wynosi 56.500 zł netto.

Jednostka zależna Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarła następujące umowy:

- w dniu 13 czerwca 2011 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych „Morison Finansista Audit” Sp. z o.o. o przegląd sprawozdania za I półrocze 2011 roku oraz o badanie roczne sprawozdania finansowego za 2011 rok. Wynagrodzenie z tytułu tej umowy wyniosło 15. 000 zł netto.

- w dniu 20 maja 2010 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Morison Finansista Audit Sp. z o.o., obejmującą przegląd sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2010 roku i badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010,

Wynagrodzenie z tytułu przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2010 rok wyniosło 17.500 zł netto.

38. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

W związku z wejściem z życie w dniu 01.07.2010 roku znowelizowanych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW przyjętych uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. PROJPRZEM S.A. przekazuje informacje o zakresie stosowania ww. zasad, w tym rekomendacji, o których mowa w pkt I Dobrych Praktyk.

Poniższe informacje są przekazywane na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w rekomendacjach dla Spółek Giełdowych

W zakresie stosowania Rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego spółek giełdowych, opisanych w pkt I Dobrych Praktyk, PROJPRZEM S.A. oświadcza, że przyjmuje i stosuje zawarte tam zalecenia. Powyższa praktyka doznaje jednakże ograniczenia w zakresie opisanym poniżej.

a/ zasada opisana w pkt 1 tiret trzeci Rekomendacji

PROJPRZEM S.A. prowadzi przejrzystą politykę informacyjną. Dobro Spółki oraz jej akcjonariuszy stawiane jest zawsze na pierwszym miejscu. Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zaleceniami Dobrych Praktyk, przygotowuje i przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, zamieszczając je na swojej stronie internetowej.

Poprzez powyższe działania PROJPRZEM S.A. stara się zapewnić dostęp do ww. danych jak najszerszemu kręgowi zainteresowanych podmiotów, w tym bezpośrednich uczestników rynku finansowego oraz mediów.

Spółka jednakże nie umożliwi i nie zamierza w najbliższym czasie umożliwić transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, o czym informowano w raporcie bieżącym z dnia

01.07.2010 r. Przyczyną naruszenia pkt 1 rekomendacji są: brak stosownych regulacji w statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, a także koszty związane z wdrożeniem systemu transmisji danych.

b/ zasada opisana w pkt 5 Rekomendacji

W zakresie kształtowania wynagrodzeń kadry Zarządzającej Spółka kieruje się zasadą proporcjonalności wysokości wynagrodzenia w stosunku do powierzonych zadań i pełnionych funkcji. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jest jawna i podlega publikacji w formie raportów okresowych.

W związku z tym polityka wynagrodzeń stosowana w Spółce nie posiada charakteru sformalizowanego, w postaci szczególnych regulacji. Punkt 5 rekomendacji stosowany jest w sposób pośredni, podobnie jak zalecenia Komisji Europejskiej z 14.12.2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

c/ zasada opisana w pkt 9 Rekomendacji

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

PROJPRZEM S.A. prowadzi politykę powoływania w skład organów Spółki osób posiadających stosowne doświadczenie zawodowe, wykształcenie i kompetencje. Inne czynniki, w tym płeć osoby, nie stanowią wyznacznika w tym zakresie. Obecnie w skład dwuosobowego Zarządu wchodzi jedna kobieta. Natomiast w Radzie Nadzorczej Spółki nie zasiadają żadne kobiety.

33. Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w punktach od II do IV Dobrych praktyk Spółek Giełdowych

a/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Zakres stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki www.projprzem.com w zakładce „Relacje inwestorskie”. PROJPRZEM opublikował w dniach 03.01.2008 r., 17.06.2010 r. oraz 01.07.2010 r. raporty bieżące informujące o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego. Raporty te są również dostępne na stronie internetowej Spółki.

b/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny

PROJPRZEM nie stosuje innych niż wymienione powyżej zasad ładu korporacyjnego.

c/ wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

PROJPRZEM nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

d/ wskazanie postanowień w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zasada opisana w dziale II ust. 1 pkt 6 - "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."

Powyższa zasada nie jest w pełni stosowana przez Spółkę, gdyż w Radzie Nadzorczej nie działają komitety wewnętrzne, w rozumieniu Dobrych Praktyk.

PROJPRZEM podejmuje stosowne działania zmierzające do przedkładania przez Radę Nadzorczą ww. informacji. Z chwilą ich uzyskania zostają one niezwłocznie zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

Zasada opisana w dziale II ust. 2 dotycząca funkcjonowania strony internetowej Spółki w języku angielskim, obejmującej tłumaczenie informacji opisanych w ust. 1 działu II, dotyczących m.in. takich dokumentów jak: raporty bieżące i okresowe, w tym raporty miesięczne, kwartalne, półroczne i roczne, a także inne dokumenty związane np. z Walnymi Zgromadzeniami.

Spółka zapewnia tłumaczenie zawartości strony internetowej na język angielski w ograniczonym zakresie, niezbędnym do przedstawienia charakterystyki działalności Spółki. Ze względu na strukturę akcjonariatu komunikowanie się z inwestorami w języku polskim, zdaniem Spółki, spełniało dotychczas swoją rolę.

Zasada opisana w dziale III ust. 8 - „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych."

Powyższa zasada nie jest stosowana, gdyż Rada Nadzorcza nie podjęła decyzji w sprawie wyłonienia ze swego grona komitetów wewnętrznych, zgodnie z zaleceniami ładu korporacyjnego.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 (Dz.U.2009.77.649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych

oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 grudnia 2009 roku powierzyła zadania komitetu audytu, przewidziane ww. ustawą Radzie Nadzorczej *in corpore*.

Zasada opisana w dziale IV ust. 10 polegająca na „zapewnieniu akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”

Jak wskazano powyżej zasada to nie jest i nie będzie w najbliższym czasie stosowana przez Spółkę, ze względów finansowo-organizacyjnych.

e/ opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna w Spółce ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności spółki. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku spółki, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Spółki. Głównymi elementami kontroli wewnętrznej wpływającej na proces sporządzania sprawozdań finansowych są audyt wewnętrzny wykonywany przez wyspecjalizowanych pracowników oraz przeprowadzana okresowo inwentaryzacja, której głównym celem jest doprowadzenie danych wynikających z ksiąg rachunkowych do zgodności ze stanem rzeczywistym, a tym samym zapewnienie realności wynikających z nich informacji ekonomicznych.

Sprawozdania finansowe są sporządzane przez pracowników działu finansowo – księgowego posiadających dostęp do danych otrzymywanych w wyniku prowadzonej kontroli wewnętrznej. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych należy do Wiceprezesa ds. Finansów i Administracji. Sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza spółki dokonuje corocznej oceny sprawozdań finansowych w zakresie przewidzianym przepisami prawa.

f/ wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2011 roku

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na WZ	udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Zdzisław Klimkiewicz	239.755	3,98	708.880	9,23
Jolanta Marzec-Ostrowska	197.625	3,28	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	493.233	8,19	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	485.528	8,06	485.528	6,32
Paweł Dłużewski**	151.875	2,52	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	140.480	2,33	455.480	5,93
Noble Funds TFI S.A.	418.265	6,94	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	388.959	6,46	388.959	5,06

* W ramach zarządu przez PioneerPekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

** W styczniu 2012 r. Akcjonariusz zbył 100 akcji imiennych.

g/ wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

W Spółce nie występują papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. W spółce występują akcje zwykłe na okaziciela, których liczba wynosi obecnie 5.471.250 oraz akcje uprzywilejowane co do głosu (cztery głosy na jedną akcję), których liczba wynosi obecnie 552.750.

h/ wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

W spółce nie ma ograniczeń co do wykonywania prawa głosu.

i/ wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie z § 3 ust. 3 Statutu Spółki, akcje założycielskie uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie występują inne ograniczenia w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych PROJPRZEM S.A.

j/ opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki jest powoływany na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Członków Zarządu.

Uprawnienia Zarządu są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, w Statucie PROJPRZEM S.A. oraz w Regulaminie Zarządu.

W zakresie emisji akcji decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie. Zarząd Spółki pełni rolę organu inicjującego podwyższenie kapitału. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za przygotowanie wszystkich projektów uchwał na WZ, w tym także uchwał dotyczących emisji akcji.

W 2002 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie utworzenia funduszu umorzenia akcji. W ramach kwoty objętej funduszem Zarząd był upoważniony do dokonywania skupu akcji w celu umorzenia. Fundusz został rozwiązany uchwałą WZ w 2007 roku.

k/ opis zasad zmiany statutu Emitenta

Zasady zmiany statutu PROJPRZEM S.A. są określone w kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Organem kompetentnym do dokonania zmiany statutu jest Walne Zgromadzenie. Sposób podejmowania uchwał reguluje § 15 Statutu i opiera się na regułach ustalonych w kodeksie spółek handlowych. Treść tego § prezentuje się w sposób następujący:

„ 1. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych, bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych lub statutu wynika co innego.

2. Do powzięcia uchwały o zmianie przedmiotu Spółki, wymagana jest większość dwóch trzecich głosów, przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału

zakładowego. Skuteczność tak powziętej uchwały nie jest uzależniona od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzali się na zmianę.

3. Do powzięcia uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki stosuje się zasady określone w art. 416 – 417 kodeksu spółek handlowych.

4. W przypadku podjęcia uchwały dotyczącej istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, nie jest wymagany wykup akcji należących do akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.”

I/ sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia PROJPRZEM S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie PROJPRZEM S.A. oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZ są dostępne na stronie internetowej spółki. Szczegółowe kompetencje Walnego Zgromadzenia zostały uregulowane w § 14 Statutu Spółki. Do statutowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

1. **Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej,**
2. **Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej,**
3. **Udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium,**
4. **Podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze i kapitał zapasowy oraz wysokości dywidendy,**
5. **Podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,**
6. **Podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,**
7. **Decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenia likwidatora,**
8. **Określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu jej wypłaty,**
9. **Decydowanie o emisji obligacji, w tym tzw. obligacji zamiennych, które mogą być zamienione na akcje,**
10. **Wybór i odwołanie Rady Nadzorczej oraz ustalanie dla niej wynagrodzenia,**
11. **Podejmowanie uchwał w sprawie zmian w statucie, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału oraz zasadniczej zmiany profilu działania,**
12. **Zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,**
13. **Ustalanie regulaminu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia,**

14. Podejmowanie innych decyzji stanowiących, o których mowa w obowiązujących przepisach prawnych oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Radę Nadzorczą lub Zarząd.

Jak wskazano w ust. 33 lit. g, w Spółce występują dwa rodzaje akcji. Akcje zwykłe na okaziciela i akcje imienne uprzywilejowane, które upoważniają do wykonywania 4 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W zakresie dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu, Statut Spółki nie przewiduje żadnych rozwiązań specjalnych odmiennych od obowiązujących na podstawie przepisów prawa.

m/ skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta

Rada Nadzorcza:

- Wojciech Włodarczyk – Przewodniczący Rady,
- Jarosław Skiba – Wiceprzewodniczący Rady,
- Jarosław Karasiński – Sekretarz Rady,
- Paweł Dłużewski – Członek Rady,
- Andrzej Karczykowski – Członek Rady.

Rada Nadzorcza jest powoływana na trzyletnie kadencje. Obecna kadencja upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2012 rok. W 2011 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Zarząd:

- Piotr Babst – Prezes Zarządu
- Anna Zarzycka-Rzepecka – Członek Zarządu Wiceprezes ds. Finansów i Administracji

W 2011 roku nastąpiły zmiany osobowe składu Zarządu Spółki tj.:

- 30 września 2011 roku dotychczasowy Prezes Zarządu Spółki Pan Henryk Chyliński złożył rezygnację z pełnionej funkcji uzasadniając swoją decyzję przejściem na emeryturę,
- 19 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza odwołała z dniem 31.12.2011 roku dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. finansowo-księgowych Pana Władysława Pietrzaka, nie podając przyczyn odwołania.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 (Dz.U.2009.77.649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1grudnia 2009 roku powierzyła zadania komitetu audytu, przewidziane ww. ustawą Radzie Nadzorczej *in corpore*.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A z działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2011 zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /publikacja: tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późn. zm./ oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 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. nr 33 poz.259/.

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

02.03.2012	Piotr Babst	Prezes Zarządu
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

02.03.2012	Anna Zarzycka- Rzepecka	Wiceprezes ds. Finansów i Administracji
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis