

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
PROJPRZEM S. A. W BYDGOSZCZY
ZA 2011 ROK**



Bydgoszcz, dnia 02 marca 2012 roku

1. Informacje ogólne o Emitencie

1.1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A. i Grupie Kapitałowej 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”.

PROJPRZEM S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi:

- PROJPRZEM S.A. jako jednostka dominująca
- oraz następujące jednostki zależne:
- Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden (k. Hannoveru),
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie (k. Warszawy),
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy,
- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy.

1.2. Podstawowe produkty i usługi

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

- konstrukcji stalowych,
- systemów przeładunkowych,
- budownictwa przemysłowego,
- działalności deweloperskiej.

Uzupełnieniem działalności jest świadczenie usług najmu pomieszczeń biurowych oraz dzierżawa gruntów i budynków.

W skład poszczególnych segmentów w ramach Grupy wchodzi:

- **systemy przeładunkowe** – PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o.,
- **konstrukcje stalowe** – PROJPRZEM S.A.,
- **budownictwo przemysłowe** – PROJPRZEM S.A., LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o.,
- **działalności deweloperskiej** – PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., PROJPRZEM S.A.

2. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2011 roku wyniosły 90.690 tys. zł i były wyższe o 49,4% od przychodów osiągniętych w 2010 roku.

W porównaniu z rokiem ubiegłym wzrost przychodów nastąpił we wszystkich segmentach działalności Spółki. Poniższa tabela prezentuje przychody PROJPRZEM S.A. wraz z ich strukturą.

(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	90 690	99,6	60 683	99,4	149,4
	1.1. Konstrukcje stalowe	35 965	39,5	28 292	46,3	127,1
	1.2. Systemy przeładunkowe	39 214	43,1	23 006	37,7	170,5
	- dla Grupy PROMStahl	39 001	42,8	22 787	37,3	171,2
	- dla Grupy Crawford	8	0,0	219	0,4	3,7
	- pozostałe	205	0,2		0,0	0,0
	1.3. Budownictwo przemysłowe, w tym:	11 643	7,6	6 315	10,3	184,4
	- roboty budowlano- montażowe	5 983	6,6	4 337	7,1	138,0
	- roboty instalacyjne	3 259	3,6	671	1,1	485,7
	- roboty drogowe	2 223	2,4	1 307	2,1	170,1
	- usługi projektowe	178	0,2		0,0	0,0
	1.4. Działalność deweloperska	2 682	2,9	1 686	-	-
	1.5. Usługi wynajmu	1 186	1,3	1 176	1,9	100,9
	1.6. Pozostałe usługi		0,0	208	0,3	0,0
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	351	0,4	371	0,6	94,6
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	91 041	100,0	61 054	100,0	149,1

W segmencie systemów przeładunkowych Projprzem S.A. zanotowała sprzedaż na poziomie 39.214 tys. zł. i tym samym wzrost przychodów w stosunku do roku ubiegłego o 70,5%. Dodatkowo udział sprzedaży segmentu jest najwyższy i wynosi 43,1% sprzedaży ogółem. Zanotowany wzrost sprzedaży systemów przeładunkowych jest częściowo spowodowany wzrostem zapotrzebowania

ryнку na te produkty, jednakże decydujące o wyniku tego segmentu jest zdobycie nowych klientów kosztem konkurencji. Na rynku techniki przeładunku PROJPRZEM S.A. działa samodzielnie od 2007 roku i sprzedaje własne wyroby pod marką PROM za pośrednictwem dwóch spółek zależnych powołanych do tego celu.

Sprzedaż konstrukcji stalowych w 2011 roku wyniosła 35.965 tys. pln i była wyższa o 27,1% od poziomu uzyskanego w roku ubiegłym. Udział sprzedaży konstrukcji stalowych w sprzedaży ogółem wynosi 39,5% i jest niższy niż w roku ubiegłym. Spadek udziału jest spowodowany wzrostem poziomu przychodów w pozostałych segmentach, a w szczególności budownictwo przemysłowe i systemy przeładunkowe.

Należy podkreślić, że w 2011 roku rynek konstrukcji stalowych, a zwłaszcza segment energetyczny i chemiczny tego rynku wykazał się w dużym stopniu stagnacją, a nawet wręcz regresem w porównaniu do lat ubiegłych. W dużej części pozyskane kontrakty były zleceniami o niskiej rentowności końcowej.

PROJPRZEM S.A. specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Spółka 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. W 2011 roku 73 % sprzedaży zostało zrealizowane w segmencie energetycznym, a głównym odbiorcą konstrukcji było konsorcjum ARGE RSB-Wurst.

W segmencie budownictwa przemysłowego przychody ze sprzedaży za 2011 rok osiągnęły poziom 11.643 tys. zł. W porównywalnym okresie 2010 roku sprzedaż w tym obszarze wyniosła 6.315 tys. zł. Najwyższe wzrosty sprzedaży wystąpiły w robotach instalacyjnych oraz w budowlano-montażowych, czyli w obszarach, w których Projprzem S.A. się specjalizuje.

Znaczący wzrost sprzedaży w roku 2011 w stosunku do roku 2010 spowodowany był pozyskaniem większej liczby kontraktów w robotach budowlano-montażowych obiektów przemysłowych (hale produkcyjne wraz z zapleczem socjalno-biurowym). Główne realizacje:

- Zakład Utylizacji Odpadów w Starym Lesie dla Korporacji Budowlanej Doraco;
- budowa zakładu produkcyjnego dla firmy Hydrotor S.A.;
- rozbudowa Budynku Magazynowego dla firmy Parter XXI PIK;
- Budowa hali do przechowywania i sortowania owoców wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla firmy Galster.

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 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. Natomiast PROJPRZEM S.A. w poprzednich latach udzieliła podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku niespłacona kwota pożyczki wynosiła 1.400 tys. zł.

Strukturę sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż do Unii Europejskiej dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Budownictwo przemysłowe realizowano na rynku krajowym.

Kierunki sprzedaży	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	34 107	37,5	18 390	30,1
Sprzedaż zagraniczna	56 934	62,5	42 664	69,9
- w tym eksport		-		-
Razem	91 041	100,0	61 054	100,0

3. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

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. Spółka zakupuje materiały bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych.

Głównymi dostawcami stali w 2011 roku były następujące firmy: TK ENERGOSTAL, SALZGITTER, BOWIM, KONSORCJUM STALI, ISD TRADE 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 z PROMStahl GmbH, który jest w Grupie Kapitałowej stroną odpowiedzialną za dostawy tych części.

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

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

Do składników **ryzyka operacyjnego** Emitent zalicza:

a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – PROJPRZEM S.A. działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że wielkość inwestycji ulega wahaniom, a Spółka jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; PROJPRZEM S.A. 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 Emitent konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Spółka jest wyspecjalizowana w wytwarzaniu konstrukcji o wysokich wymaganiach jakościowych np. dla przemysłu chemicznego i energetycznego; produkcja dla odbiorców z tych segmentów wymaga wysokich kwalifikacji zawodowych i profesjonalnego zaplecza produkcyjnego, a wysoką jakość dokumentują m.in. świadectwa i certyfikaty; nie jest konkurencją dla Spółki 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 o zasięgu międzynarodowym; 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 Emitent buduje także na solidności i wysokiej jakości oferowanych produktów,
- w obszarze budownictwa przemysłowego Spółka konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach;
- w segmencie deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; obecny 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; Emitent 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 działa Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w

okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników **ryzyka finansowego** Spółka zalicza:

- a) ryzyko walutowe – znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Spółki 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*),
- b) ryzyko zmienności stóp procentowych – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych PROJPRZEM S.A. korzysta 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 Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ok. 80% ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Emitenta są regulowane terminowo,
- c) ryzyko kredytowe – ryzyko to jest związane z tym, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe; pozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielone pożyczki.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od jednostek niepowiązanych oraz od jednostek zależnych. W zakresie należności handlowych od podmiotów niepowiązanych, 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). Narażenie Spółki 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 Spółka objęła odpisem aktualizującym.

Należności handlowe od jednostek powiązanych obejmują przede wszystkim należności od podmiotów działających w zakresie systemów przeładunkowych. W ramach Grupy poszczególne funkcje w tym segmencie operacyjnym wykonuje kilka podmiotów: PROJPRZEM S.A. jest

producentem wyrobów techniki przeładunków, PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. dokonują ich sprzedaży. Wysoki poziom należności od Spółek zależnych jest związany z jednej strony z dynamicznym rozwojem i poziomem sprzedaży segmentu w ramach Grupy, z drugiej z długim cyklem konwersji gotówki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową jednostek zależnych. Ocena sytuacji finansowej podmiotów powiązanych obejmuje także przegląd należności od kontrahentów tych podmiotów. W związku z tym, że Spółki zależne dokonują ubezpieczenia należności, należy uznać, że ryzyko kredytowe związane z należnościami od jednostek powiązanych jest niewielkie.

Zdolność spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej, Projprzem S.A. monitoruje poprzez bieżącą analizę wyników jednostki.

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

- 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.



PROJPRZEM[®]
SPÓŁKA AKCYJNA

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

5.1. Rachunek zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za 2011 rok

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2010		Dynamika (%) 2/4	(%) Wykonania planu 3/2
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		
1	2	3	4	5	6	7
1. Przychody netto ze sprzedaży	91 041	100,0%	61 054	100,0%	149,1%	79,5%
2. Koszty działalności operacyjnej	90 668	99,6%	72 992	119,6%	124,2%	81,0%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	373	0,4%	(11 938)	(19,6%)	(3,1%)	14,0%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 120	1,2%	2 504	4,1%	44,7%	46,7%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 516	1,7%	1 625	2,7%	93,3%	144,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(23)	(0,0%)	(11 059)	(18,1%)	0,2%	(0,6%)
7. Przychody finansowe	2 868	3,2%	1 322	2,2%	216,9%	1 792,5%
8. Koszty finansowe	2 837	3,1%	1 665	2,7%	170,4%	692,0%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8	0,0%	(11 402)	(18,7%)	(0,1%)	0,2%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	8	0,0%	(11 402)	(18,7%)	(0,1%)	0,2%
12. Podatek dochodowy	(303)	(0,3%)	(2 557)	(4,2%)	11,8%	(42,4%)
13. Zysk (strata) netto	311	0,3%	(8 845)	(14,5%)	(3,5%)	10,2%

Spółka za 2011 rok zanotowała zysk netto na poziomie 311 tys. zł. osiągając przychody w wysokości 91.041 tys. zł. Wzrost przychodów o 49,1% w stosunku do roku 2010 przy niższym tempie wzrostu kosztów – 24,2%, przełożył się na osiągnięcie zysku ze sprzedaży w wysokości 373 tys. zł. Znaczne odbudowanie poziomu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego nie przełożyło się proporcjonalnie na wysokość zanotowanego zysku ze sprzedaży co jest efektem uzyskiwania niskich marż w omawianym okresie.

Na działalności operacyjnej Spółka zanotowała stratę w wysokości 395 tys. zł., natomiast na działalności finansowej zysk w kwocie 31 tys. zł. Poniżej przedstawiono szczegółowe pozycje przedmiotowych działalności:

a/ pozostałe przychody operacyjne w kwocie 1.120 tys. zł.:

- odwrócenie bonusu od sprzedaży CDDP	349 tys. zł,
- odpis aktualiz. wartość należności per saldo	250 tys. zł,
- dopłaty na doksztalcanie uczniów:	174 tys. zł,
- miesięczne odpisy ujemnej wartości firmy:	157 tys. zł,
- otrzymane odszkodowania:	27 tys. zł,

- zysk ze zbycia środków trwałych:	139 tys. zł,
- przedawnione zobowiązania:	10 tys. zł,
- inne przychody operacyjne:	14 tys. zł,

b/ pozostałe koszty operacyjne w kwocie 1.516 tys. zł:

- aktualizacja wartości środków trwałych	577 tys. zł,
- koszt likwidacji środków trwałych:	280 tys. zł,
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:	94 tys. zł,
- wypłacone odszkodowania :	337 tys. zł,
- nieodpłatne przekazanie towarów(projekt MWiK Bydgoszcz):	66 tys. zł,
- inne koszty operacyjne:	163 tys. zł.

c/ przychody finansowe w kwocie 2.868 tys. zł.:

- odsetki od pożyczki udzielonej PROJPRZEM DOM:	196 tys. zł,
- zysk ze zbycia terminowych kontraktów walutowych:	594 tys. zł,
- różnice kursowe per saldo:	1.816 tys. zł,
- dyskonto rozrachunków:	216 tys. zł,
- prowizje bankowe:	46 tys. zł,

d/ koszty finansowe w kwocie 2.837 tys. zł.:

- strata ze zbycia inwestycji	1.429 tys. zł,
- wycena udziałów w spółce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.	1.000 tys. zł,
- odsetki od kredytów:	226 tys. zł,
- prowizje bankowe:	137 tys. zł,
- dyskonto rozrachunków:	36 tys. zł,
- wycena udziałów/akcji w innych jednostkach:	2 tys. zł,
- inne:	7 tys. zł,

5.2. Bilans

Aktywa

w tys. zł

AKTYWA			31.12.2011		31.12.2010		Dynamika
			tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	
A.	Aktywa trwałe		65 718	51,2%	68 451	53,4%	96,0%
	I.	Wartości niematerialne i prawne	120	0,1%	193	0,2%	62,2%
	II.	Rzeczowe aktywa trwałe	33 965	26,5%	35 572	27,8%	95,5%
	III.	Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
	IV.	Inwestycje długoterminowe	26 639	20,7%	27 506	21,5%	96,8%
	V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 994	3,9%	5 180	4,0%	96,4%
B.	Aktywa obrotowe		62 666	48,8%	59 636	46,6%	105,1%
	I.	Zapasy	25 133	19,6%	27 487	21,5%	91,4%
	II.	Należności krótkoterminowe	31 706	24,7%	23 565	18,4%	134,5%
	III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 467	3,5%	5 702	4,5%	78,3%
	IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 360	1,1%	2 882	2,3%	47,2%
Aktywa razem:			128 384	100,0%	128 087	100,0%	100,2%

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 128.384 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość nieznacznie wzrosła o 297 tys. zł. co stanowi 0,2%. Na koniec 2011 roku 51,2% majątku ogółem stanowiły aktywa trwałe, a pozostałe 48,8% to aktywa obrotowe.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec 2011 roku wynosiła 120 tys. zł. Pozycja ta obejmowała oprogramowanie komputerowe o wartości 91 tys. zł oraz aktywowane koszty prac rozwojowych w wysokości 29 tys. zł. Prace rozwojowe obejmują przygotowanie projektów pomostów przeładunkowych dokonane przez biuro konstrukcyjno-projektowe będące wyodrębnioną komórką organizacyjną PROJPRZEM S.A.

Wartość rzeczowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 33.965 tys. zł i była niższa o 1.607 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.

Inwestycje długoterminowe na koniec analizowanego okresu 2011 roku w wysokości 26.639 tys. zł stanowiły 20,8% ogółu aktywów. Pozycja ta obejmowała:

- udziały w podmiotach powiązanych o wartości 11.964 tys. zł,
- dopłaty do kapitału podmiotów powiązanych w kwocie 4.500 tys. zł,

- akcje/udziały w pozostałych jednostkach o wartości 47 tys. zł,
- inwestycje w nieruchomości wycenione w wartości godziwej równej 10.128 tys. zł.

Emitent posiadał udziały w następujących podmiotach powiązanych:

- w Lubuskim Przedsiębiorstwie Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. kontynuującej działalność nabytego przedsiębiorstwa państwowego w zakresie budownictwa przemysłowego w cenie nabycia 8.521 tys. zł,
- w PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. zajmującej się działalnością deweloperską w cenie nabycia 1.009 tys. zł oraz dopłaty do kapitału Spółki w kwocie 4.500 tys. zł z przeznaczeniem na sfinansowanie części programu deweloperskiego (m.in. na zakup gruntu w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków), zaktualizowano wartość udziałów na dzień bilansowy w kwocie 1.000 tys. zł,
- w PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech zajmującej się sprzedażą systemów przeładunkowych i ich elementów na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej o wartości 550 tys. € (2.282 tys. zł),
- w PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpiniu koło Warszawy, zajmującej się sprzedażą systemów przeładunkowych i ich elementów na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w cenie nabycia 1.004 tys. zł.

W stosunku do 31 grudnia 2010 roku wartość udziałów w spółkach zależnych spadła o 852 tys. zł. Zmiana wartości nastąpiła wskutek:

- zaktualizowano wartość udziałów w spółce zależnej PROMStahl GmbH, w skutek której wartość udziałów Spółki wzrosła z 2.282 tys. zł do kwoty 2.430 tys. zł. Wzrost wartości udziałów w spółce zależnej jest efektem wyceny wartości udziałów wyrażonej w walucie euro (550 tys. euro) po kursie średnim NBP ogłoszonym na ostatni dzień bilansowy,
- dokonano aktualizacji wartości udziałów spółki zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 1.000 tys. zł.

Akcje/udziały w jednostkach niepowiązanych w kwocie dotyczyły w szczególności podmiotów notowanych na GPW. Wskutek wyceny dokonanej na dzień bilansowy ich wartość spadła o 15 tys. zł.

Inwestycje w nieruchomości, posiadane ze względu na wzrost wartości rynkowej lub uzyskiwanie korzyści ekonomicznych z wynajmów, o wartości 10.128 tys. zł obejmowały:

- nieruchomość w Zielonej Górze wyceniona w wartości godziwej równej 5.481 tys. zł,
- nieruchomości w Nowej Soli wyceniona w wartości godziwej równej 3.311 tys. zł,
- nieruchomość w Bydgoszczy (ul. Pułaskiego) wyceniona w wartości godziwej równej 1.336 tys. zł.

Wartość inwestycji w nieruchomości w stosunku do ubiegłego roku nie uległa zmianie.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 4.994 tys. zł. Dotyczyły one aktywów na odroczony podatek dochodowy.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 62.666 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego wzrosły o kwotę 3.030 tys. zł. Wzrost ten wynika ze wzrostu stanu należności o 34,5% w stosunku do roku 2010, co jest konsekwencją wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Stan zapasów na koniec grudnia 2011 roku osiągnął wartość 25.133 tys. zł i stanowił 19,6% ogółu majątku Spółki. W porównaniu do stanu na koniec 2010 roku wartość zapasów spadła o kwotę 2.354 tys. zł. Zmiany stanu w poszczególnych pozycjach zaprezentowano w poniższej tabeli.

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
RAZEM	25 133	27 487	(2 354)
Materiały	7 308	7 642	(334)
Półprodukty i produkty w toku	3 963	3 290	673
Produkty gotowe	601	3 225	(2 624)
Towary	13 261	13 315	(54)
Zaliczki na dostawy	-	15	(15)

Wartość materiałów spadła o 334 tys. zł oraz produktów w toku produkcji wzrosła z uwagi na zwiększoną wartość zamówień w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych. Produkty gotowe obejmowały przede wszystkim projekt deweloperski realizowany przez PROJPRZEM S.A., natomiast do towarów zaliczono grunty zakupione pod przyszłe inwestycje deweloperskie. Spadek wartości produktów gotowych jest wynikiem sprzedaży kolejnych segmentów zabudowy szeregowej.

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Ich saldo na koniec grudnia 2011 roku wynosiło 31.706 tys. zł i stanowiły one 24,7% aktywów ogółem. Na saldo tej pozycji składały się głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług od pozostałych jednostek w wysokości 19.727 tys. zł (w tym kaucje należne po co najmniej 12 miesiącach w kwocie 3.236 tys. zł) oraz od jednostek powiązanych 11.114 tys. zł.

Wartość inwestycji krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 4.467 tys. zł., a udział pozycji w aktywach Spółki ukształtował się na poziomie 3,5% aktywów ogółem. W stosunku do roku 2010 pozycja ta jest niższa o 1.235 tys. zł., na tę zmianę wpływ miały następujące zdarzenia: spłata pożyczki przez Spółkę zależną PROJPRZEM DOM w wysokości 2.600 tys. zł. oraz wzrost stanu środków pieniężnych do poziomu 3.067 tys. zł. na koniec 2011 roku w stosunku do poziomu 1.368 tys. zł. na koniec 2010 roku.

Stan rozliczeń międzyokresowych na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 1.360 tys. zł, co stanowiło 1,1 % aktywów ogółem. W stosunku do końca 2010 roku wartość rozliczeń międzyokresowych czynnych spadła o 1.522 tys. zł. Wynika to w głównej mierze z rozliczenia kontraktów długoterminowych, dla których saldo rozliczeń międzyokresowych (stanowiących różnicę między naliczeniem przychodów w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót a sprzedażą wynikającą z wystawionych faktur). Na koniec grudnia 2011 roku na saldo tej pozycji wynosiło 2.722 tys. zł.

Pasywa

(w tys. zł)

PASywa			31.12.2011		31.12.2010		Dynamika
			tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	
A.	Kapitał własny		101 819	79,3%	101 399	79,2%	100,4%
	I.	Kapitał podstawowy	6 024	4,7%	6 024	4,7%	100,0%
	II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-	-	-
	III.	Udziały własne	-	-	-	-	-
	IV.	Kapitał zapasowy	54 197	42,2%	63 034	49,2%	86,0%
	V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	757	0,6%	656	0,5%	115,4%
	VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	40 353	31,4%	40 353	31,5%	100,0%
	VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	177	0,1%	177	0,1%	100,0%
	VIII.	Zysk (strata) netto	311	0,2%	(8 845)	(6,9%)	(3,5%)
	IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		26 565	20,7%	26 688	20,8%	99,5%
	I.	Rezerwy na zobowiązania	2 873	2,2%	3 429	2,7%	83,8%
	II.	Zobowiązania długoterminowe	-	-	9	0,0%	-
	III.	Zobowiązania krótkoterminowe	18 803	14,6%	18 574	14,5%	101,2%
	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	4 889	3,8%	4 676	3,7%	104,6%
Pasywa razem:			128 384	100,0%	128 087	100,0%	100,2%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość pasywów wynosiła 128.384 tys. zł. i w porównaniu do końca 2010 roku pozycja wzrosła o 297 tys. zł. co stanowiło 0,2%. Udział w pasywach ogółem kapitału własnego wynosi 79,3%, a pozostałe 20,7% przypada na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

Na wzrost pozycji kapitałów własnych składa się zmiana w pozycji kapitał z aktualizacji wyceny na kwotę 101 tys. zł. oraz zysk netto za 2011 rok w wysokości 311 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2011 spadły o 123 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku.

Rezerwy na zobowiązania na koniec grudnia 2011 roku wyniosły 2.873 tys. zł i stanowiły 2,2% sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składają się m.in. rezerwa na świadczenia pracownicze w kwocie 1.785 tys. zł i rezerwa na przejściową różnicę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1.078 tys. zł (wynikająca z różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową i podatkową niektórych pozycji aktywów i pasywów).

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2011 roku wynosiły 18.803 tys. zł i w stosunku do końca 2010 roku wzrosły o 229 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 14,6%.

Istotną pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których saldo na ostatni dzień grudnia 2011 roku było równe 14.185 tys. zł. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 2.472 tys. zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 925 tys. zł. W stosunku do końca 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze zobowiązań krótkoterminowych. Największe zmiany miały miejsce w pozycji kredytów oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Saldo zadłużenia z tytułu kredytów bankowych spadło o 3.779 tys. zł. Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrosła o 4.824 tys. zł, co było związane z dużymi zakupami materiałów w końcówce roku.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych wykazującej saldo 4.889 tys. zł zaprezentowano m.in.:

- rezerwę na koszty w kwocie 1.408 tys. zł (m.in. 258 tys. zł jako rezerwa na usuwanie wad i usterek z tytułu zrealizowanej budowy zakładu produkcji zbożowej w Kutnie na rzecz UMA Investments Sp. z o.o.),
- nierozliczoną ujemną wartość firmy w kwocie 3.481 tys. zł.

6. Zarządzanie zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki określające rentowność, płynność finansową, sprawność wykorzystania zasobów oraz poziom zadłużenia Spółki.

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	20,1%	16,2%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	0,4%	-19,6%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	0,0%	-18,7%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	0,3%	-14,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	0,3%	-8,0%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	0,2%	-6,9%
EBITDA (SF jednostkowe)	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja *	max	2 247 668	-8 109 274

Płynność finansowa				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2011	31.12.2010
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	1,92	1,58
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	3,26	3,06
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	2,17	2,35
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	42 503,5	38 180,1
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	33,1%	29,8%

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	0,71	0,48
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2,68	1,72

Finansowanie działalności				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2011	31.12.2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	20,7%	20,8%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	3,83	3,80
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,63	1,57
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	83,6%	83,9%

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

7. Przewidywana sytuacja finansowa

Przyszła sytuacja finansowa Spółki będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od osiąganych obrotów oraz wyników. W związku z tym, że PROJPRZEM S.A. 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 Spółka. Wpływa także na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe.

Kapitały własne na dzień 31.12.2011 roku wynosiły 101.819 tys. zł i stanowiły 79,3 % źródeł finansowania majątku. Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 3.067 tys. zł.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przetadunkowych. Rozwój tego segmentu wymaga angażowania dużych środków związanych z finansowaniem sprzedaży. Z drugiej strony Zarząd Spółki zakłada, że segment systemów przetadunkowych 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. Spółka 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.

Spółka w najbliższych latach nie planuje poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych. W 2011 roku Spółka kontynuowała 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 Spółki na rynku. W 2011 roku kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 1.212 tys. zł. Spółka 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 Spółki. Realizowana jest również sprzedaż części nieruchomości nieoperacyjnych Spółki.

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

8. Zatrudnienie w Spółce

Średni poziom zatrudnienia w 2011 roku PROJPRZEM S.A. (osobowo) wynosił:

Lp.	Wyszczególnienie	01-01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
1.	Zarząd	2,45	3
2.	Kadra kierownicza	27,31	35,43
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	25,19	30,65
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	264,95	329,36
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	52,57	68,11
6.	Pracownicy obsługi	21,18	26,29
7.	Uczniowie	23,77	37,29
8.	Ogółem	417,42	530,13

W roku 2011 kontynuowano w Spółce proces reorganizacji zatrudnienia, w wyniku którego stan zatrudnionych znacząco zmalał. Proces reorganizacji struktur organizacyjnych ma na celu optymalizację i w pełni dostosowanie składu osobowego Spółki do rynkowych warunków operacyjnych na których działa PROJPRZEM S.A. W skutek tych procesów zatrudnienie w Spółce zmalało w przeliczeniu na etaty o 112,71 osób.

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

Wpływ na wynik finansowy PROJPRZEM S.A. za 2011 rok miał przede wszystkim wpływ wzrost sprzedaży. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 49,1% 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 69,7%. Należy jednak nadmienić, że sprzedaż ta w niewielkim stopniu uwzględnia także obroty z Grupą Crawford. Sprzedaż własnych produktów do spółek zależnych wzrosła o 71,2%.

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, pomimo największego udziału w przychodach ogółem, wzrosły w stosunku do 2010 roku o 14,6%. Wzrost sprzedaży konstrukcji była skutkiem wzrostu zamówień od firm niemieckich realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. W ostatnich latach Spółka wyspecjalizowała się w wykonawstwie konstrukcji stalowych właśnie dla tego sektora i przesunięcie zleceń w czasie skutkowało niższym obciążeniem mocy produkcyjnych. W IV kwartale 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 uzyskał największy wzrost sprzedaży o 250,9%. 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 11.643 tys. zł. Pomimo trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników na zleceniach. PROJPRZEM S.A. sukcesywnie zwiększa swój udział na rynku.

Pozostała działalność operacyjna przyniosła stratę w wysokości 395 tys. zł, na którą złożyły się przychody w wysokości 1.120 tys. zł oraz koszty w kwocie 1.515 tys. zł. Największy wpływ na uzyskany wynik miała aktualizacja wartości środków trwałych zlokalizowanych przy ulicy Kieleckiej w Bydgoszczy na kwotę 577 tys. zł. Spowodowało ono obniżenie wartości bilansowej do wartości wyceny nieruchomości i doprowadzenie wartości ewidencyjnej do wartości godziwej w kwocie 4.215 tys. zł. Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miało odwrócenie bonusu od sprzedaży w kwocie 349 tys. zł oraz odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 250 tys. zł.

Działalność finansowa zamknęła się zyskiem w wysokości 31 tys. zł, z czego przychody wyniosły 2.868 tys. zł, a koszty 2.837 tys. zł. Istotną pozycją przychodów były odsetki uzyskane od pożyczki udzielonej podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 171 tys. zł oraz zysk ze zbycia terminowych kontraktów walutowych w kwocie 594 tys. zł, a także różnice kursowe per saldo w kwocie 1.816 tys. zł. Koszty finansowe obejmowały m.in. odsetki od kredytu bankowego w wysokości 226 tys. zł oraz prowizje bankowe i ubezpieczeniowe wynoszące 137 tys. zł. Dodatkowo na wynik na działalności finansowej wpłynęła w istotnym zakresie aktualizacja wartości udziałów w spółce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 1.000 tys. zł. Wartość aktualizacji udziałów wpłynęła na koszty finansowe Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku PROJPRZEM S.A. nie posiadał otwartych pozycji walutowych kontraktów terminowych.

Ogółem zysk brutto za 2011 rok wyniósł 8 tys. zł, a zysk netto 311 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Spółka osiągnęła stratę brutto w wysokości 11.402 tys. zł oraz stratę netto w kwocie 8.845 tys. zł.

10. Ważniejsze wydarzenia w 2011 roku

Poza obszarem działalności operacyjnej Spółki, ważnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 26 maja 2011 roku było Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej 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 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 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 Babstę, a z dniem 1 stycznia 2012 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołano Panią Annę Zarzycką-Rzepecką.

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 Spółki, który istotnie wpływa na sytuację Spółki, 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 połowie roku odnotowano 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.

Dokonano także aktualizacji wartości udziałów w spółce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 1.000 tys. zł. Wszystkie dokonane aktualizacje wpłynęły na pogorszenie wyniku z działalności PROJPRZEM S.A.

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

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

W 2011 roku Spółka kontynuowała 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 Spółki na rynku. W 2011 roku kwota nakładów inwestycyjnych wyniosła 1.212 tys. zł. Spółka 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 Spółki.

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.

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.

12. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju PROJPRZEM S.A.

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.

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 PROMStahl 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 Spółka 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 Spółki w ramach segmentu jest wykorzystanie zdolności produkcyjnych Zakładu konstrukcji stalowych zlokalizowanego w Sępólnie Krajeńskim. Inwestowanie w najnowsze technologie wytwarzania sprawiły, że Spółka 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. Spółka 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 Spółka nie wykorzystuje optymalnie swoich możliwości przerobowych. Celem Spółki na najbliższy okres jest odbudowanie poziomu zamówień.

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 planuje realizację kolejnych etapów budowy osiedla w bydgoskiej dzielnicy Fordon.

Do istotnych atutów Spółki 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.

13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W związku z podjęciem decyzji o wejściu na rynek techniki przeładunku z produktami sprzedawanymi pod własną marką, PROJPRZEM S.A. w 2007 roku rozpoczął 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.

14. Nabycie udziałów własnych

W 2011 roku Spółka nie dokonywała zakupu akcji własnych.

15. Posiadane oddziały

PROJPRZEM S.A. posiada zakłady produkcyjne w Koronowie, Sępólnie Krajeńskim oraz w Bydgoszczy. Zakłady te nie są jednostkami organizacyjnymi sporządzającymi samodzielne sprawozdania finansowe.

16. 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 Spółka, 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 PROJPRZEM S.A. nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów. Dlatego też Spółka stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego i ograniczać je poprzez scentralizowane zarządzanie finansami. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym w Spółce.

a) Ryzyko rynkowe

aa) Ryzyko walutowe

Spółka zawiera 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 przekroczyć wartości ekspozycji na ryzyko.

ab) Ryzyko stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej związane z zobowiązaniami z tytułu kredytów bankowych. Spółka korzysta w szczególności z limitów kredytowych w rachunku bieżącym. W związku z tym, że podstawą oprocentowania jest zmienny wskaźnik WIBOR 1M (przy stałej marży), istnieje ryzyko wahań stopy procentowej. Ze względu na poziom zadłużenia (udział kredytów w pasywach ogółem wynosi 0%) Spółka ocenia ryzyko stopy procentowej jako nie stanowiące zagrożenia dla sytuacji finansowej PROJPRZEM S.A.

ac) Ryzyko cenowe

Spółka 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

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe. Pozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług oraz udzielone pożyczki.

Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od jednostek niepowiązanych oraz od jednostek zależnych. W zakresie należności handlowych od podmiotów niepowiązanych, 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). Narażenie Spółki 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 Spółka objęła odpisem aktualizującym.

Należności handlowe od jednostek powiązanych obejmują przede wszystkim należności od podmiotów działających w zakresie techniki przeładunków. W ramach Grupy sprzedają wyrobów do

odbiorców finalnych zajmują się dwie spółki dystrybucyjne: PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Wysoki poziom należności od Spółek zależnych jest związany z jednej strony z dynamicznym rozwojem i poziomem sprzedaży segmentu w ramach Grupy, z drugiej z długim cyklem konwersji gotówki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową jednostek zależnych. Ocena sytuacji finansowej podmiotów powiązanych obejmuje także przegląd należności od kontrahentów tych podmiotów. W związku z tym, że Spółki zależne dokonują ubezpieczenia należności, należy uznać, że ryzyko kredytowe związane z należnościami od jednostek powiązanych jest niewielkie.

Pożyczkę udzieloną jednostce zależnej Spółka monitoruje poprzez bieżącą kontrolę wyników jednostki oraz jej płynności finansowej.

c) Ryzyko płynności

Ryzyko to jest rozumiane jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez bieżącą kontrolę i planowanie poziomu płynności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Spółka:

- 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.

17. Znaczące umowy

Znaczącymi umowami w zakresie wykonywanej działalności operacyjnej PROJPRZEM S.A. w 2011 roku były umowy na dostawę konstrukcji stalowych, głównie dla klientów niemieckich. Najwyższa wartość zamówienia spośród wyżej wymienionych kontraktów wyniosła 2.854.025 Euro.

Istotnymi umowami dla Spółki 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 przypadały 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 BRE Bankiem S.A. umowę terminowych transakcji walutowych typu forward na sprzedaż 1.500,00 tys. Euro. Terminy rozliczenia poszczególnych transakcji przypadały 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 walutowe zostały rozliczone.

18. Powiązania organizacyjne i kapitałowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku PROJPRZEM S.A. /jednostka dominująca/ tworzył grupę kapitałową wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- Lubuskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.704 udziały 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. objął 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez Projprzem S.A., na terenie Niemiec i innych krajów Europy,
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 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, produkowanych przez Projprzem S.A., 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. posiadał 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, na dzień bilansowy dokonano aktualizacji wartości udziałów w PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., który spowodował spadek wartości udziałów o 1.000 tys. zł,
oraz pośrednio z:

- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy; 23.12.2011 roku złożono wnioski do sądu w sprawie wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców krajowego rejestru sądowego. 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.

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

W 2011 roku Spółka dokonała następujących istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi:

- sprzedaż wyrobów techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 6.770 tys. € (27.615 tys. zł) oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 11.386 tys. zł,
- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH materiałów (głównie elementów hydrauliki siłowej i podzespołów do sterowania pracą pomostów) w kwocie 649 tys. € (2.708 tys. zł),

Wymienione transakcje są transakcjami typowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej i finansowej prowadzonej przez PROJPRZEM S.A.

20. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje

Mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, Spółka wspomaga się kredytem bankowym 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. Limit kredytu odnawialnego 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 Spółka nie posiadała zadłużeń z tytułu kredytów.

W ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił 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 związku ze zrealizowanymi przez PROJPRZEM S.A. projektami, instytucje finansowe na wniosek Spółki udzieliły następujących gwarancji ubezpieczeniowych i bankowych:

PROJPRZEM S.A. otrzymał, jako beneficjent, następujące gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe:

Zobowiązania warunkowe	7 010
a/ na rzecz jednostek powiązanych z tytułu:	1 753
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 753
- z terminem do 12 miesięcy	1 325
- z terminem pow. 12 miesięcy	428
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	0
b/ na rzecz pozostałych jednostek z tytułu:	5 257
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	5 257
- z terminem do 12 miesięcy	5 257
- z terminem pow. 12 miesięcy	0
Należności warunkowe	571
a/ od jednostek powiązanych z tytułu:	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0
- z terminem do 12 miesięcy	0
- z terminem pow. 12 miesięcy	0
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	0
b/ od pozostałych jednostek z tytułu:	571
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	571
- z terminem do 12 miesięcy	568
- z terminem pow. 12 miesięcy	3

21. 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 Spółka poniosła w latach 2007 – 2011 znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 39,10 mln zł. Wybudowano m.in. halę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz halę produkcyjno-magazynową w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Dokonano także zakupu nieruchomości w Bydgoszczy, gdzie przeniesiono lokalizację Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy oraz wykorzystano jako zaplecze techniczno-

socjalne dla zakładów zajmujących się robotami budowlano-montażowymi. 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. Przeprowadzone dokapitalizowania mają na celu rozbudowę 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 Emitentowi 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.

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

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

23. Prognoza wyników finansowych

PROJPRZEM S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na 2011 rok.

24. 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

Spółka nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych PROJPRZEM S.A.

25. 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.

26. 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.

27. 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 Pioneer Pekao 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.

28. 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 Spółki nie nastąpiły – według wiedzy PROJPRZEM S.A. – istotne zmiany w akcjonariacie.

29. 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 Spółce.

30. 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 o 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.

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

Statut PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Spółce 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.

32. 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

Informacje zostały podane w sprawozdaniu finansowym w pkt 23 *Dodatkowych not objaśniających*.

33. Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane

sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego

Informacje zostały podane w sprawozdaniu finansowym w pkt 23 *Dodatkowych not objaśniających*.

34. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w punkcie 29, dotyczącego danego roku obrotowego

Informacje zostały podane w sprawozdaniu finansowym w pkt 23 *Dodatkowych not objaśniających*.

35. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w pkt 10 *Dodatkowych not objaśniających*.

36. 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 Wiceprezes 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.

37. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

W związku z wejściem w 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.

PROJPRZEM S.A. oświadcza jednocześnie, że stosuje ww. Zasady Ładu Korporacyjnego. Odstępstwa od poszczególnych Zasad wskazano poniżej.

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 umożliwia 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.

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

Akcionariusz	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.

W omawianym okresie nie zaszły zmiany w sposobie zarządzania. Ciągłość zarządzania grupą kapitałową jest realizowana bez uczestnictwa członków zarządu PROJPRZEM S.A. w organach nadzorczych spółek zależnych.

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 finansowe PROJPRZEM S.A. za 2011 rok 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