

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
PROJPRZEM S. A. W BYDGOSZCZY
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2012 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 27 sierpnia 2012 roku

Spis treści

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1.	Informacje ogólne	3
2.	Władze Spółki	4
3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej	4
II.	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	5
1.	Podstawowe produkty i usługi	5
2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku	6
3.	Podstawowe wskaźniki ekonomiczne	9
4.	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza oraz inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.	10
5.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE	13
1.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	13
2.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku	13
3.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2012 roku	14
4.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
5.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi,	15
6.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta	15

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

- a) *nazwa (firma) i siedziba emitenta, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek*

PROJPRZEM Spółka Akcyjna
ul. Bernardyńska 13
85-029 Bydgoszcz

tel. (0-52) 376-74-00, 376-74-01
fax (0-52) 376-74-02, 376-74-03

KRS: 0000024679, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 002524300
NIP: 554-023-40-98

www.projprzem.com

e-mail: info@projprzem.com

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) są:

- roboty budowlane związane z wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych PKD 4120.Z,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych PKD 25.1,
- wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych PKD 43.2,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków 4110.Z.

Spółka jest notowana na GPW SA w Warszawie. PROJPRZEM S.A. zaliczana jest do spółek branży budowlanej.

- b) *wskazanie czasu trwania działalności emitenta, jeżeli jest oznaczony*

Czas trwania działalności emitenta jest nieoznaczony.

- c) *zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego*

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223, ze zmianami) 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. z 2009 r. Nr 33 poz. 259 ze zmianami/. Przy wycenie aktywów i pasywów i ustalaniu wyniku finansowego kierowano się zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej dającej się przewidzieć w przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

Sporządzając półroczne sprawozdanie finansowe zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

2. Władze Spółki

a) informacje dotyczące składu osobowego Zarządu

Piotr Babst – Prezes Zarządu,
Anna Zarzycka-Rzepcka – Wiceprezes Zarządu ds. finansów i administracji.

Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Zarządu trwa 3 lata i upływa z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2013 rok.

b) informacje dotyczące składu osobowego Rady Nadzorczej

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

Kadencja Rady Nadzorczej upływa z momentem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2012 rok.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej

Na dzień 30 czerwca 2012 roku PROJPRZEM S.A. tworzyła powiązania organizacyjne i kapitałowe 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. posiadała 1.704 udziałów o wartości 5.000 zł. każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał zakładowy Spółki wynosił 8.520 tys. zł; Spółka wykonuje działalność w zakresie budownictwa przemysłowego,

PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro (2.193 tys. zł); Spółka prowadzi sprzedaż systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Niemiec i innych krajów Europy zachodniej,

PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadała 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi sprzedaż systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi 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. posiadała 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi działalność deweloperską; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez PROJPRZEM S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. złotych

Wszystkie wymienione jednostki podlegają konsolidacji /metodą pełną/.

W dniu 25 stycznia 2012 roku spółka pośrednio zależna od Projprzem S.A. – PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji - została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

II. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

1. Podstawowe produkty i usługi

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2012 roku

Lp.	Wyszczególnienie	01.01- 30.06.2012 r. (tys. zł)	Struktura [%]	01.01- 30.06.2011 r. (tys. zł)	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży	51 529	98,6	41 176	97,8	125,1
	1.1. Konstrukcje stalowe	22 501	43,0	20 830	49,5	108,0
	1.2. Systemy przeładunkowe	16 409	31,4	14 456	34,3	113,5
	1.3. Budownictwo przemysłowe	12 100	23,1	3 209	7,6	377,1
	1.4. Działalność deweloperska	519	1,0	2 681	6,4	-
2.	Pozostała działalność operacyjna	758	1,4	918	2,2	82,6
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	52 287	100,0	42 094	100,0	124,2

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za pierwsze półrocze 2012 roku wyniosły 52.287 tys. zł. i były wyższe o 24,2% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2011 roku. Najwyższy wzrost przychodów Spółka zanotowała w segmencie budownictwa w kwocie 8.891 tys. zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie systemów przeładunkowych wyniósł 13,5% na wartość 1.953 tys. zł., a w segmencie konstrukcji stalowych 8% na kwotę 1.671 tys. zł. Zmniejszenie przychodów nastąpiło w ramach działalności deweloperskiej, lecz jest to podyktowane, iż do sprzedaży w bieżącym roku pozostał tylko jeden segment mieszkalny przy ul. Cieplickiej w Bydgoszczy.

Wzrost przychodów jest podyktowany zmianą sposobu działania Spółki w każdym z segmentów działalności. W obszarze budownictwa przemysłowego w I półroczu 2012 roku zaczął funkcjonować wydzielony obszar sprzedaży. Zintensyfikowanie działań handlowych zostało przełożone na pozyskanie kontraktów budowlanych. Podobna sytuacja ma miejsce w segmencie konstrukcji stalowych gdzie rozdzielenie sprzedaży od produkcji znalazło odzwierciedlenie w zwiększonej kwocie przychodów ze sprzedaży. W ramach segmentu systemów przeładunkowych następuje konsekwentny rozwój geograficzny tj., pozyskiwanie nowych rynków.

Projprzem S.A. 65 % sprzedaży realizuje poza granicami kraju dotyczy to przede wszystkim segmentu systemów przeładunkowych oraz konstrukcji stalowych. Poniższa tabela przedstawia podział wartości w podziale na kierunki realizowanej sprzedaży.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2012		01.01-30.06.2011	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	18 312	35,0	8 412	20,0
Sprzedaż zagraniczna	33 975	65,0	33 682	80,0
Razem	52 287	100,0	42 094	100,0

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku

a) Rachunek zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za I półrocze 2012 roku

Wyszczególnienie		01.01-30.06.2012		01.01-30.06.2011		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1		2	3	4	5	6
1.	Przychody netto ze sprzedaży	52 287	100,0%	42 094	100,0%	124,21%
2.	Koszty działalności operacyjnej	48 294	92,36%	43 413	103,1%	111,24%
3.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 993	7,64%	-1 319	-3,1%	302,73%
4.	Pozostałe przychody operacyjne	2414	4,62%	955	2,3%	252,77%
5.	Pozostałe koszty operacyjne	256	0,49%	862	2,0%	29,70%
6.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 151	11,76%	-1 226	-2,9%	501,71%
7.	Przychody finansowe	158	0,30%	402	1,0%	39,30%
8.	Koszty finansowe	2 236	4,28%	305	0,7%	733,11%
9.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 073	7,79%	-1 129	-2,7%	360,76%
10.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
11.	Zysk (strata) brutto	4 073	7,79%	-1 129	-2,7%	360,76%
12.	Podatek dochodowy	1 237	2,37%	-185	-0,4%	668,65%
13.	Zysk (strata) netto	2 836	5,42%	-944	-2,2%	300,42%

Za I półrocze 2012 roku Projprzem S.A. zanotowała zyski na każdym poziomie działalności. W analogicznym okresie roku ubiegłego sytuacja przedstawiała się odmiennie i na wszystkich poziomach Spółka notowała straty.

Wzrost uzyskanych wyników jest spowodowany wyższymi przychodami, jak również niższym przyrostem kosztów operacyjnych w odniesieniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Zysk z działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 6.151 tys. zł. Największy wpływ na poziom powyższego wyniku miała sprzedaż nieruchomości w Chojnicach przez Spółkę Dominującą – Projprzem S.A. Transakcja ta została ujęta wynikowo w przychodach operacyjnych w kwocie 2.079 zł.

Zysk z działalności gospodarczej za I półrocze 2012 wyniósł 4.073 tys. zł., a na jego poziom wpłynęły następujące pozycje przychodów i kosztów działalności finansowej:

Przychody finansowe osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):

odsetki od rachunków bankowych	54
odsetki od kontrahentów	6
odsetki od pożyczki	53
dyskonto-należności zagraniczne	14
dyskonto-zobowiązania krajowe	3
provizje bankowa	28
<u>ogółem:</u>	<u>158</u>

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

Natomiast koszty finansowe stanowiły (w tys. zł):

wynik na różnicach kursowych	576
odsetki bankowe	35
odpisy aktualizujące wartość inwestycji	1 476
pozostałe odsetki	6
ujemna wycena (udziały, akcje)	2
dyskonto należności krajowe	21
provizje bankowe od kredytów	97
provizje bankowe od gwarancji	9
gwarancje ubezpieczeniowe - kontrakty	14
<u>ogółem:</u>	<u>2 236</u>

Najwyższą pozycją w kosztach finansowych jest – odpis aktualizujący wartość inwestycji w kwocie 1.476 tys. zł. i jest on konsekwencją dokonanych odpisów związanych z wygaszeniem działalności spółki zależnej Projprzem Dom Sp. z o.o.

Na koniec czerwca 2012 roku Spółka zanotowała ujemny wynik na rozliczeniu różnic kursowych na poziomie 576 tys. zł. W związku z występującą ekspozycją walutową podejmowane są działania celem ograniczenia wpływu wahań kursu na działalność Projprzem S.A. W ramach polityki zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca zawiera kontrakty na walutowym rynku terminowym, aby jak najskuteczniej zminimalizować ryzyko. Na dzień 30 czerwca 2012 roku PROJPRZEM S.A. posiadała następujące otwarte pozycje terminowych kontraktów walutowych:

Rodzaj TTW	Data zawarcia	Data rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość transakcji w EUR
FORWARD	sty 12	gru 12	4,3511	1 927
	maj 12	wrz 12	4,3701	110
	cze 12	wrz 12	4,4549	165
	cze 12	sie 12	4,3558	267
	cze 12	lis 12	4,3914	354
	cze 12	paź 12	4,3184	224
	cze 12	sie 12	4,3057	80
Razem				3 127

b) Bilans

AKTYWA (w tys. zł)		30.06.2012		31.12.2011		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A.	Aktywa trwałe	60 570	45,6%	65 718	51,2%	92,2%
	I. Wartości niematerialne i prawne	76	0,1%	120	0,1%	63,3%
	II. Rzeczowe aktywa trwałe	32 109	24,2%	33 965	26,5%	94,5%
	III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
	IV. Inwestycje długoterminowe	25 010	18,8%	26 639	20,7%	93,9%
	V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 375	2,5%	4 994	3,9%	67,6%

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

Aktywa obrotowe		72 198	54,4%	62 666	48,8%	115,2%
B.	I. Zapasy	24 679	18,6%	25 133	19,6%	98,2%
	II. Należności krótkoterminowe	30 543	23,0%	31 706	24,7%	96,3%
	III. Inwestycje krótkoterminowe	8 661	6,5%	4 467	3,5%	193,9%
	IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 315	6,3%	1 360	1,1%	611,4%
Aktywa razem:		132 768	100,0%	128 384	100,0%	103,4%

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosił 132.768 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jego wartość wzrosła o 4.384 tys. zł. (o 3,4 %). Aktywa trwałe w kwocie 60.570 tys. zł. stanowiły 45,6% w sumie aktywów, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 72.198 tys. zł. stanowiły 54,4% majątku ogółem.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec I półrocza 2012 roku wynosiła 76 tys. zł. i uległa zmniejszeniu poprzez odpisy amortyzacyjne.

Pozycja rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do końca ubiegłego roku zmniejszyła się o 1.865 tys. zł. z kwoty 33.965 tys. zł do 32.109 tys. zł. Główne przyczyny tej zmiany to:

- planowe odpisy amortyzacyjne w kwocie 1.066 tys. zł,
- sprzedaż części majątku, w większości z zakładu w Chojnicach, których wartość netto na dzień zbycia wynosiła 1.003 tys. zł,
- zakup środków trwałych za kwotę 204 tys. zł.

Ponadto w skutek podjęcia decyzji o niekontynuowaniu przez Spółkę i Grupę Kapitałową Projprzem S.A. działalności deweloperskiej, Spółka zaktualizowała wartość inwestycji długoterminowej w Projprzem DOM Sp. z o. o. (dopłaty do kapitału) o kwotę 1.476 tys. zł co stanowiło 91 % zmian w inwestycjach długoterminowych prezentowanych w bilansie.

Główną pozycję długoterminowych rozliczeń międzyokresowych stanowią aktywa z tytułu podatku odroczonego. Wartość tej pozycji zmniejszyła się w stosunku do końca ubiegłego roku z 4 994 tys. zł do 3 375 tys. zł tj. o kwotę 1 119 tys. zł głównie poprzez wykorzystanie aktywa z rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych. Wartość wykorzystanego aktywa z tyt. strat podatkowych zamknęła się kwotą 973 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiły 72.198 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o kwotę 9.532 tys. zł. tj. o 15,2%.

Największą dynamiką wzrostu zauważa się w pozycjach rozliczenia międzyokresowe, których wartość zwiększyła się ponad sześciokrotnie w stosunku do bilansu zamknięcia 2011 roku oraz środki pieniężne – wzrost blisko dwukrotny w odniesieniu do końca ubiegłego roku.

Pozycja rozliczenia międzyokresowe zwiększyła się przede wszystkim z powodu rozliczania kontraktów w oparciu o krajowy standard rachunkowości „Niezakończone usługi budowlane” głównie w segmencie budownictwo przemysłowe oraz konstrukcje stalowe. Wartość aktywowanych z tego tytułu rozliczeń wyniosła 7.695 tys. zł i stanowiła 93 % tej pozycji bilansowej ogółem.

Dynamika zmian w przypadku zapasów jak i należności krótkoterminowych w stosunku do 31.12.2011 roku nie przekroczyła 4%. Stan zapasów zmienił in minus się o kwotę 454 tys., natomiast należności krótkoterminowe spadły z kwoty 31.706 tys. zł do 30.543 tys. zł.

PASywa (w tys. zł)		30.06.2012		31.12.2011		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	
			(%)		(%)	
A.	Kapitał własny	104 533	78,7%	101 819	79,3%	102,7%
	I. Kapitał podstawowy	6 024	4,5%	6 024	4,7%	100,0%
	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy					
	III. Udziały własne					
	IV. Kapitał zapasowy	53 037	39,9%	54 197	42,2%	97,9%
	V. Kapitał z aktualizacji wyceny	607	0,5%	757	0,6%	80,2%
	VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	41 853	31,5%	40 353	31,4%	103,7%
	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	177	0,1%	177	0,1%	100,0%

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

	VIII.	Zysk (strata) netto	2 836	2,1%	311	0,2%	911,9%
	IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego					
		Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 236	21,3%	26 565	20,7%	106,3%
	I.	Rezerwy na zobowiązania	2 475	1,9%	2 873	2,2%	86,1%
	II.	Zobowiązania długoterminowe	35	0,0%			
	III.	Zobowiązania krótkoterminowe	21 305	16,0%	18 803	14,6%	113,3%
	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	4 421	3,3%	4 889	3,8%	90,4%
		Pasywa razem:	132 768	100,0%	128 384	100,0%	103,4%

Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość pasywów wynosiła 132.768 tys. zł. i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2012 wzrosła o kwotę 4.384 tys. zł. tj. 3,4%.

Najwyższą pozycją pasywów jest kapitał własny, który wynosił 104.533 tys. zł. i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrósł o 2,7%. Zmiany w kapitale własnym są głównie skutkiem zanotowania zysku w analizowanym okresie.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiły 28.236 tys. zł i wzrosły o 6,3 % w stosunku do końca 2011 roku.

Zmniejszeniu z kwoty 2.873 tys. zł do kwoty 2.475 tys. zł uległy rezerwy na zobowiązania. Spadek ten dokonał się głównie poprzez wykorzystanie rezerwy na podatek odroczoney w kwocie 411 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2012 roku wynosiły 21.305 tys. zł i w stosunku do końca 2011 roku wzrosły o 2.502 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 16 %. Największy wpływ na wzrost tej pozycji bilansowej miały zaciągnięte kredyty na finansowanie długoterminowych kontraktów w segmencie budownictwa przemysłowego i konstrukcji stalowych. Ogólna kwota zadłużenia kredytowego na dzień 30.06.2012 roku wyniosła 7.238 tys. zł. Dzięki zmniejszeniu zobowiązań, w odniesieniu do końca ubiegłego roku, z tytułu m.in. :

- dostaw i usług o kwotę 2.205 tys. zł
 - zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń o kwotę 1.617 tys. zł
 - wynagrodzeń o kwotę 447 tys. zł
- wzrost ogólnego zadłużenia Spółki wobec podmiotów zewnętrznych mógł zamknąć się kwotą 1.671 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową i majątkową Spółki.

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2012	01.01- 30.06.2011
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	22,5%	19,2%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	7,6%	-3,1%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	7,8%	-2,7%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	5,4%	-2,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	2,8%	-0,9%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	2,1%	-0,8%

<i>Płynność finansowa</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2012	31.12.2011
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) /	0,8-1,0	1,84	1,62

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

	zobowiązania krótkoterminowe			
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	3,00	3,20
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	2,37	2,16
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	42 579,1	35 609,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	32,1%	28,5%

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2012	31.12.2011
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	21,3%	19,7%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	3,70	4,10
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,81	1,60
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	82,5%	85,5%

Wskaźniki rentowności pokazują, iż Projprzem S.A. zanotowała zyski na każdym poziomie działalności. Wskaźniki płynności w dalszym ciągu kształtują się powyżej poziomów uznawanych za minimalne. Dywersyfikacja działalności Projprzem S.A. na trzy podstawowe segmenty operacyjne powoduje, iż sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Wskaźniki zadłużenia wskazują na bezpieczne relacje w strukturze źródeł finansowania Spółki.

4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału oraz inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

Działalność prowadzona przez PROJPRZEM S.A. jest związana z ogólną sytuacją gospodarczą i skłonnością inwestorów do podejmowania decyzji o inwestycjach budowlanych. W związku z tym, że Spółka działa przede wszystkim na rynku dóbr inwestycyjnych, jej sytuacja finansowa oraz wyniki są uzależnione od poziomu tych inwestycji, oraz od sytuacji na rynkach finansowych wspierających inwestycje w zakresie ich finansowania.

Silną stroną PROJPRZEM S.A. jest zdywersyfikowana działalność na trzy podstawowe segmenty: systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych oraz budownictwa przemysłowego.

W ramach segmentu systemów przeładunkowych Spółka w dalszym ciągu będzie realizowała strategię rozwoju geograficznego i pozyskiwania kolejnych rynków sprzedaży. Powyższe działania będą się przekładały na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

W segmencie konstrukcji stalowych Projprzem S.A. będzie wykorzystywała silną stronę jaką jest wysoka specjalizacja w produkcji zaawansowanych konstrukcji.

W ramach segmentu budownictwa przemysłowego planuje się zwiększenie efektywności w pozyskiwaniu kontraktów i tym samym dalsze zwiększenie poziomu przychodów.

Ze względu na duży udział sprzedaży w walucie euro w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego będzie mieć istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Grupy w 2012 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne (zero kosztowe korytarze opcyjne oraz forwardy). Instrumenty te mają spełniać funkcję częściowego zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych (realizacja i finansowanie) pod kontrakty realizowane w ramach segmentu konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Zawieranie transakcji walutowych pochodnych

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

pozwała także na określenie poziomu rentowności zleceń zagranicznych. Zawarte kontrakty terminowe ograniczają również wpływ wahań kursu walut na wyniki finansowe Emitenta.

W Spółce są prowadzone procesy restrukturyzacyjne, mające na celu dostosowanie struktury organizacyjnej do zmian rynkowych oraz dalszą redukcję kosztów.

W I półroczu 2012 roku przeprowadzono konsolidację struktur produkcyjnych w ramach segmentu systemów przeładunkowych. Dotychczasowe dwa Zakłady - w Bydgoszczy i w Koronowie - połączono w jedną strukturę organizacyjną. Produkcja wyrobów techniki przeładunku została skoncentrowana w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie.

W I półroczu 2012 roku zakończono zmiany organizacyjne w obszarze budownictwa przemysłowego co skutkowało znacznym obniżeniem zatrudnienia. Średnie zatrudnienie w Spółce na koniec czerwca 2012 roku wynosiło 351 pracowników i spadło w odniesieniu do stanu na koniec 2011 roku o 101 osób.

Średni poziom zatrudnienia w I półroczu 2012 roku PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

PROJPRZEM S.A. średni poziom zatrudnienia (w przeliczeniu na pełne etaty) w I półroczu 2012 roku wynosił:			
Lp.	Wyszczególnienie	01-01.-30.06.2012	01.01.-31.12.2011
1.	Zarząd	2,00	2,83
2.	Kadra kierownicza	24,33	32,82
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	22,05	21,87
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	235,09	285,34
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	35,61	53,66
6.	Pracownicy obsługi	16,45	23,25
7.	Uczniowie	16,00	32,89
8.	Ogółem	351,53	452,66

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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 zapotrzebowanie na inwestycje ulega wahaniom, a Spółka jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; PROJPRZEM S.A. stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności w poszczególnych branżach, 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 specjalizuje się w konstrukcjach stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne; nie jest konkurencją dla Spółki produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; posiadane świadectwa i certyfikaty zapewniają Spółce wysoką jakość wykonywanej produkcji, a ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki;
- segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz wysokie koszty inwestycji związane z produkcją poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

- systemów przeładunkowych 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,
- c) sytuacja na rynku stali - stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów; ryzyko z tego tytułu ogranicza czas realizacji poszczególnych kontraktów /zwykle do 8 tygodni/, a przy zawieraniu kontraktów ze stałą ceną są ustalane klauzule określające warunki zmiany cen wyrobów finalnych w zależności od ruchu cen stali,
- 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 zmiany kursu walutowego - znaczący udział sprzedaży denominowanej w 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 kontraktów forward,
- b) ryzyko udzielenia gwarancji na rzecz innych podmiotów - Spółka udziela kontrahentom gwarancji dobrego wykonania oraz gwarancji usunięcia wad i usterek w ramach kontraktów do których przystępuje; powstające w ten sposób zobowiązania warunkowe są monitorowane na bieżąco, a odpowiednie służby Spółki kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów,

Testy na utratę wartości aktywów

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o rachunkowości składniki aktywów spełniające warunki określone w art. 3 ust. 1 pkt 12 Ustawy wycenia się z zachowaniem zasady ostrożności. W szczególności należy w tym celu uwzględnić zmniejszenia wartości użytkowej lub handlowej składników aktywów. Utratę wartości aktywów definiuje zarówno Ustawa, jak i Krajowy Standard Rachunkowości nr 4 Utrata wartości aktywów. Zgodnie z definicją zawartą w tych przepisach, utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Powstanie utraty wartości aktywów uzasadnia dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku - do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Szczegółowo potrzebę przeprowadzenia procedury ustalania odpisu aktualizującego wycenę aktywów reguluje wymieniony KSR nr 4. Wymienia on m.in. jako pomocne w sprawdzeniu konieczności jej przeprowadzenia badanie okoliczności ustalanych na podstawie zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji.

W przypadku Spółki do przesłanek, które mogą wskazywać na wystąpienie czynników mogących powodować ryzyko utraty wartości, są m.in.:

- zawirowania na rynkach finansowych, ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i Europie, w tym w głównej mierze sytuacja na rynku dóbr inwestycyjnych,
- kapitalizacja rynkowa poniżej wartości aktywów netto (wartość bilansowa aktywów netto na dzień

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

30.06.2012 r. wynosiła 104.533 tys. zł., a kapitalizacja rynkowa 37.409 tys. zł, obliczona jako iloczyn ilości akcji 6.024.000 sztuk i ceny rynkowej akcji Emitenta w wysokości 6,21 zł. jako kursu zamknięcia na GPW w dniu 29.06.2012 r.).

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku

Na dzień przekazania raportu półrocznego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcyonariusze posiadający 5% głosów na WZ

Imię i nazwisko (nazwa)	Ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012	Ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012	Liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	Liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	Ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	Ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu	Ilość głosów na dzień przekazania raportu	% głosów na WZ stan na dzień przekazania raportu
Zdzisław Klimkiewicz	156.375	83.380	12.500	-	168.875	83.380	758.880	9,88
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	-	-	154.750	42.875	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	-	493.233	-	-	-	493.233	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	-	485.528	-	-	-	485.528	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	104.900	46.875	-	-	104.900	46.875	466.475	6,07
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	-	-	-	418.265	418.265	5,44
Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	-	12.500	92.500	35.480	405.480	5,28
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	388.959	-	-	-	388.959	388.959	5,06

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu półrocznego następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta:

Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	493.233 akcji zwykłych na okaziciela (8,19%),
Pioneer Pekao Investment Mng. S.A., zarządzająca Pioneer FIO	485.528 akcji zwykłych na okaziciela (8,06%),
Noble Funds TFI S.A.	418.265 akcji zwykłych na okaziciela (6,94%),
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	388.959 akcji zwykłych na okaziciela (6,46%).

3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2012 roku

Zarząd

Imię i nazwisko (nazwa)	Ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012	Ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	Ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	Ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Plotr Babst	-	-	-	-	-	-
Anna Zarzycka Rzepecka	-	-	-	-	-	-

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko (nazwa)	Ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012	Ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	Ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	Ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Wojciech Włodarczyk	-	-	-	-	-	-
Andrzej Karasiński	-	-	-	-	-	-
Jarosław Skiba	-	-	-	-	-	-
Paweł Dłużewski	104.900	46.875	-	-	104.900	46.875
Andrzej Karczykowski	-	33	-	-	-	33

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

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2012 roku

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

Postępowania takie nie były prowadzone.

5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne:

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2012 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

Projprzem S.A. (w tys. zł)				
Spółka	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
LPBP Sp. z o.o.	89	278	89	227
Promstahl Polska Sp. z o.o.	2 010		3 370	65
Promstahl GmbH	6 903	391	14 266	1 056
Projprzem Dom Sp. z o.o.	1 407		3	7
	10 409	669	17 728	1 355

Analogiczna informacja została zamieszczona w półrocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30.06.2012 r. w punkcie 13.

6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

z określeniem:

- nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Emitenta nie udzielano.

Bydgoszcz, dnia 27 sierpnia 2012 roku

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.:

Piotr Babst
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

Piotr Babst

.....
Podpis

Anna Zarzycka-Rzepecka
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu ds.
finansów i administracji
stanowisko/funkcja

Anna Zarzycka-Rzepecka

.....
Podpis