

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
PROCHEM S.A.
W I PÓŁROCZU 2012 ROKU.

Warszawa, 31 sierpnia 2012 r.

1. Opis zasad sporządzania sprawozdania finansowego.

Opis zasad zgodnie, z którymi zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Prochem S.A. za I półrocze 2012 roku został zamieszczony w informacji dodatkowej do tego sprawozdania.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym oraz przedstawienie perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta do końca 2012 roku

W I półroczu 2012 roku Grupa Kapitałowa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 76,9 mln zł. Były one o ponad 31% wyższe od osiągniętych w I półroczu 2011 roku. Znacznie wyższy wzrost przychodów został odnotowany w jednostce dominującej – Prochem S.A. gdzie przychody ze sprzedaży w I półroczu 2012 roku po wzroście o 55% wyniosły ponad 53 mln zł. Pomimo tego w dalszym ciągu utrzymują się trudności z pozyskiwaniem przez spółki Grupy Kapitałowej zleceń od potencjalnych klientów, którzy nadal z dużą ostrożnością planują nowe inwestycje. Fakt ten ma również odzwierciedlenie w uzyskanych wynikach działalności zarówno na poziomie wyniku operacyjnego jak i netto.

Na działalność Grupy Kapitałowej Prochem S.A. do końca 2012 roku nadal znaczący wpływ będzie miało otoczenie makroekonomiczne, a w szczególności spodziewane uruchamianie inwestycji w energetyce i szeroko pojętym sektorze ochrony środowiska jak również pozyskanie przez klienta białoruskiego - Fabrykę Wosku Mineralnego finansowania dla inwestycji, które na podstawie umowy podpisanej w lipcu 2012 roku wybuduje Prochem S.A. za kwotę 48 mln Euro.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółki z Grupy Kapitałowej Prochem S.A. narażone są w swojej działalności na następujące rodzaje ryzyk i zagrożeń:

3.1 Wahania koniunktury na rynku inwestycyjnym

Część firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej świadczy usługi na rynku inwestycyjnym, charakteryzującym się dużą skalą wahań popytu silnie powiązanego z ogólną sytuacją makroekonomiczną kraju. Stosowane przez Grupę metody ograniczenia negatywnego wpływu tego czynnika na wyniki finansowe (gromadzenie

rezerw finansowych, dywersyfikacja świadczonych usług), mogą nie w pełni zneutralizować to ryzyko.

3.2 Uzależnienie od personelu.

Ryzyko uzależnienia od personelu występuje szczególnie w jednostce dominującej. Podnoszenie jakości świadczonych usług, podejmowanie się realizacji skomplikowanych projektów technologicznych, wykorzystywanie nowoczesnych systemów informatycznych oraz praca na rzecz renomowanych klientów wymaga od pracowników najwyższych kwalifikacji zawodowych. Pozyskanie takich osób, szczególnie w sytuacji liberalizacji europejskiego rynku pracy może być trudne. Spółka próbuje zminimalizować to zagrożenie podnosząc kwalifikacje zatrudnionego personelu i stosując programy motywacyjne wiążące pracowników z firmą.

3.3 Ryzyko kursowe walut.

Część kontraktów (głównie jednostki dominującej) na sprzedaż usług zawarta jest z firmami zagranicznymi w walutach obcych (EUR, USD). W przypadku znacznego umocnienia się waluty krajowej może to mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy. Częściowo to ryzyko jest niwelowane w sposób naturalny poprzez zakup urządzeń i usług niezbędnych do realizacji tych kontraktów za granicą, jak również poprzez zakup odpowiednich instrumentów finansowych.

3.4 Ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu sądowego z PERN S.A.

Wobec znacznego wydłużenia rozpoczętego w 2006 roku postępowania sądowego w sporze z PERN S.A., prowadzonego aktualnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie w sprawie rozliczenia przerwano w dniu 10 listopada 2005 roku kontraktu na Generalną Realizację Inwestycji dla zadania inwestycyjnego pod nazwą „Rurociąg w relacji ST-1 Adamowo-Baza Surowcowa Plebanka”, istnieje ryzyko konieczności wywiązania się przez Prochem S.A. z zobowiązań dotyczących zatrzymanych poddostawcom kaucji gwarancyjnych przed ich odzyskaniem z PERN S.A. Zarząd Prochem S.A. liczy się z koniecznością zgromadzenia odpowiednich środków finansowych na ten cel.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

W skład grupy kapitałowej Prochem SA wchodzi następujące jednostki zależne bezpośrednio i pośrednio oraz jednostki stowarzyszone:

Jednostki zależne objęte konsolidacją pełną:

- Prochem Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – zależna bezpośrednio (100,0%);
- Irydion Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zależna bezpośrednio (100,0%);
- PRO-INHUT Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej – zależna pośrednio (99,0%);
- Pro-Organika Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zależna bezpośrednio (91,4%);
- Prochem Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zależna pośrednio (89,1%);
- PREDOM Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – zależna pośrednio (81,1% udziału w kapitale 69,4% udziału w głosach);
- Prochem Zachód Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zależna bezpośrednio (60,0%);
- ELPRO Sp. z o.o. Kraków – zależna pośrednio (84,4%, w tym 68,8% udziału w 50% udziale Elektromontażu Kraków)
- Elmont Inwestycje Sp. z o.o. Kraków – zależna pośrednio (84,4%, w tym 68,8% udziału w 50% udziale Elektromontażu Kraków)
- Elektromontaż Kraków S.A. – zależna pośrednio (68,8%) - spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które zawiera dane spółki zależnej w 100%:
ELMONT-POMIARY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz dwóch spółek stowarzyszonych ELPRO Sp. z o.o. oraz Elmont Inwestycje Sp. z o.o.
- IRYD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie –zależna pośrednio 100%
- ATUTOR Integracja Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – zależna pośrednio (87,3% udziału posiada spółka Prochem Inwestycje Sp. z o.o. zależna w100%),
- Prochem RPI Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna bezpośrednio i pośrednio w 100%,
- PRO PLM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – zależna bezpośrednio i pośrednio (50% udziału posiada spółka Prochem Inwestycje Sp. z o.o. zależna w100%),

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- PROMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – stowarzyszona pośrednio (29,5% udziału w prawie głosów oraz 48,9% udziału w kapitale zakładowym posiada spółka Prochem Inwestycje Sp. z o.o. zależna w 100%),

- ITEL Sp. z o.o. Gdynia – 42% udziału -(18,7% udziału w prawie głosu i kapitałach posiada bezpośrednio Prochem S.A., a 23,31% posiada Prochem RPI Sp. z o.o. spółka zależna w 100%),
- TEOMA S.A. z siedzibą w Warszawie – stowarzyszona pośrednio (19,5% udziału w kapitale zakładowym oraz 16,6% udziału w prawie głosów (12,2% głosów posiada Prochem S.A. a 4,4% posiada Prochem Inwestycje Sp. z o.o. spółka zależna w 100%).

Jednostki nie objęte konsolidacją

Zasadą przyjętą przy konsolidacji jest nie włączanie do konsolidacji jednostek, które nie prowadzą działalności - dane finansowe tych spółek nie zniekształcają informacji o wynikach finansowych Grupy Prochem S.A. Spółka nie objęta konsolidacją, na którą dokonano odpisu aktualizującego:

- Predom Projektowanie Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zależna.

Jednostki zależne objęte konsolidacją włączone zostały do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą, a stowarzyszone od dnia wywierania znaczącego wpływu.

5. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W pierwszym półroczu 2012 roku jednostka dominująca sprzedała 81.455 szt. akcji spółki Elektromontaż Kraków, tj. 30,9% udziału w kapitale zakładowym i prawie głosów do spółki Prochem Inwestycje Sp. z o.o. zależnej w 100%. Wartość nominalna akcji wynosi 5 zł, cena sprzedaży akcji wyniosła 100 zł za akcję. Zrealizowany zysk na transakcji nie ma wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Prochem S.A. za pierwsze półrocze 2012 roku.

Spółka Prochem Inwestycje Sp. z o.o. sprzedała 2 udziały w spółce Prochem Serwis Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy udział, za łączną kwotę 7,7 tys. zł.

- 6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie śródrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Spółka Prochem S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych spółki ani grupy kapitałowej Prochem S.A. na 2012 rok.

- 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 poprzedniego raportu.**

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania niniejszego raportu następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy:

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	IŁOŚĆ POSIADANYCH AKCJI (W SZT.)	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	% UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM
1	Prochem Holding M. Garliński Spółka Komandytowa	962.341	962.341	24,68	24,71
2	Steve Tappan	382.751	382.751	9,82	9,83
3	ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	358.312	358.312	9,19	9,20
5	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień“	369. 000	369.000	9,47	9,47
6	Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	603.682	603.682	15,48	15,50

- 8. 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 poprzedniego raportu.**

Na dzień przekazania niniejszego raportu następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej spółki posiadali akcje PROCHEM SA:

- Jarosław Stępniewski – 37.787 szt.;
- Marek Kiersznicki – 17.500 szt.;
- Krzysztof Marczak – 9.030 szt.;
- Andrzej Karczykowski – 20.000 szt.;
- Marek Garliński – 35.548 szt.;

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiła zmiana w strukturze własności akcji emitenta przez osoby obecnie wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) 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,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi 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 odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

PROCHEM SA jest nadal stroną postępowania przed sądem dotyczącego rozliczenia przerwanej w dniu 10 listopada 2005 r. umowy na Generalną Realizację Inwestycji dla zadania inwestycyjnego pod nazwą „Rurociąg w relacji ST-1 Adamowo-Baza Surowcowa Plebanka” zawartego z PERN SA. PROCHEM SA wniósł pozew do sądu o zapłatę 41.301 tys. zł z tytułu ostatecznego rozliczenia umowy. W dniu 18 stycznia 2008 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok w tej sprawie, uznając roszczenie

Prochem S.A. za słuszne co do zasady, równocześnie stwierdzając że zobowiązanie to nie jest jeszcze wymagalne.

W dniu 26 sierpnia 2008 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał prawomocny wyrok w sprawie apelacji wniesionej przez Prochem S.A. od w/w wyroku Sądu Okręgowego, uznając w nim, że roszczenie Prochem S.A. dotyczące rozliczenia kontraktu nie jest przedwczesne i nakazując Sądowi Okręgowemu dokonanie rozliczenia ww. kontraktu na podstawie postanowień. Ustalenie to jest zgodne ze stanowiskiem procesowym Prochem S.A.

Dnia 12 sierpnia 2010 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie, na której Sąd zdecydował o powołaniu biegłego, który zgodnie z wcześniejszymi zaleceniami Sądu Apelacyjnego ostatecznie rozliczy sporny kontrakt. Opinia biegłego została złożona w Sądzie w dniu 15 maja 2012 roku. Obecnie strony oczekują na wyznaczenie przez Sąd terminu rozprawy.

Wartość tego postępowania przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Poza tym łączna wartość pozostałych postępowań odrębnie dla grupy zobowiązań jak i grupy wierzytelności, nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe:

- a) przedmiocie transakcji,
- b) powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W I półroczu 2012 roku nie miały miejsca istotne transakcje z podmiotami powiązanymi w Grupie Kapitałowej Prochem S.A. zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

11. 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.

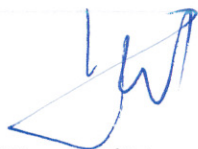
Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie udzieliła innemu podmiotowi gwarancji lub poręczeń kredytu lub pożyczki o tej wartości.

12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki z grupy kapitałowej emitenta.

Poziom zadłużenia oraz wskaźnik płynności finansowej spółek z grupy kapitałowej Emitenta nie wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji zobowiązań, co powoduje, że jest on wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez grupę kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

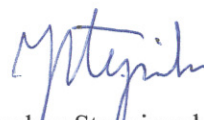
Wyniki kolejnych kwartałów zależeć będą głównie od możliwości pozyskania przez spółki z grupy kapitałowej nowych kontraktów na sprzedaż swoich usług. Istotne będzie również pozyskanie finansowania projektów developerskich, które zostały rozpoczęte przez Grupę Kapitałową. Duży wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta będzie miało pozyskanie przez klienta białoruskiego - Fabrykę Wosku Mineralnego finansowania dla inwestycji, które na podstawie podpisanej w lipcu 2012 roku wybuduje Prochem S.A. za kwotę 48, mln Euro.



Krzysztof Marczak
Wiceprezes Zarządu



Marek Kiersznicki
Wiceprezes Zarządu



Jarosław Stępniewski
Prezes Zarządu