

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
PROJPRZEM S. A. W BYDGOSZCZY
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 29 sierpnia 2013 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 2013 roku	6
3.	Podstawowe wskaźniki ekonomiczne	9
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. ...	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
4.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	15
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.....	16

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 niemieszkalnych 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 2013 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 2012 roku.

2. Władze Spółki

a) informacje dotyczące składu osobowego Zarządu

Piotr Babst – Prezes Zarządu,
Anna Zarzycka-Rzepecka – 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,
Andrzej Karczykowski – Członek Rady,
Władysław Pietrzak – Członek Rady.

Wymieniony wyżej skład Rady Nadzorczej został ustalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Projprzem SA w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2012 to jest 28.05.2013 r. i zmienił się w taki sposób, że w miejsce Członka Rady Nadzorczej Pana Pawła Dłużewskiego powołany został Pan Władysław Pietrzak.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku PROJPRZEM S.A. tworzyła powiązania organizacyjne i kapitałowe wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeładunkowej, 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. posiadała 35.300 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 3.530 tys. zł; Podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 1.000 tys. zł do 3.530 tys. zł nastąpiło w dniu 15.05.2013 r.; 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. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy; w Spółce tej PROJPRZEM S.A. posiadała udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego i dające 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Postanowieniem Sądu Rejonowego XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka znajduje się w likwidacji od dnia 25.09.2012 roku.

Lubuskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nowej Soli. W dniu 27.05.2013 r. Projprzem SA sprzedała 1.704 udziały LPBP Sp. z o.o., co stanowiło 100 % kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na zgromadzeniu wspólników, do Promstahl Polska Sp. z o.o. za kwotę 2.533 tys. zł. W dniu 03.06.2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LPBP Sp. z o.o. podjęło uchwałę o jej rozwiązaniu i przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego.

II. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

1. Podstawowe produkty i usługi

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

W okresie objętym raportem Spółka Akcyjna Projprzem kontynuowała działalność w branży budowlanej w następujących segmentach operacyjnych:

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

W segmencie działalności deweloperskiej Spółka prowadzi sprzedaż aktywów (grunt, mieszkanie, lokale usługowe, miejsca postojowe) zakupionych w ramach przeprowadzonej w 2012 roku transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki zależnej Projprzem DOM Sp. z o.o. w likwidacji.

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

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2013 roku:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2013 r. (tys. zł)	Struktura [%]	01.01-30.06.2012 r. (tys. zł)	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży	41 532	98,5	51 529	98,6	80,6
	1.1. Konstrukcje stalowe	9 754	23,1	22 501	43,0	43,4
	1.2. Systemy przeładunkowe	22 791	54,0	16 409	31,4	138,9
	1.3. Budownictwo przemysłowe	8 986	21,3	12 100	23,1	74,3
	1.4. Działalność deweloperska	-	0,0	519	1,0	0,0
2.	Pozostała działalność operacyjna	642	1,5	758	1,4	84,6
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	42 173	100,0	52 287	100,0	80,7

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za pierwsze półrocze 2013 roku wyniosły 42.173 tys. zł. i były niższe o 19,3 % od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2012 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży zanotował segment systemów przeładunkowych i wyniósł on 38,9% tj. 6.382 tys. zł. Segment ten zrealizował 54% przychodów Spółki ogółem. W segmencie konstrukcji stalowych przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2013 roku stanowiły 23,1% przychodów ogółem osiągając poziom 9.754 tys. zł i były niższe o 56,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Podobna sytuacja wystąpiła w segmencie budownictwa przemysłowego. Wielkość sprzedaży za okres od stycznia do czerwca 2013 roku wyniosła 8.986 tys. zł, co stanowiło 21,3% przychodów ogółem i w porównaniu do pierwszego półrocza 2012 roku nastąpił spadek o 25,7%.

PROJPRZEM S.A. 60,7% 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.

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2013		01.01-30.06.2012	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	16 564	39,3	18 312	35,0
Sprzedaż zagraniczna	25 609	60,7	33 975	65,0
Razem	42 173	100,0	52 287	100,0

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku

a) Rachunek zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za I półrocze 2013 roku

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2013 r.		01.01-30.06.2012 r.		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	42 173	100,0%	52 287	100,0%	80,66%
2. Koszty działalności operacyjnej	34 531	81,88%	40 524	77,50%	85,21%
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 642	18,12%	11 763	22,50%	64,97%
4. Koszty sprzedaży	2 258	5,35%	1 903	3,64%	118,64%
5. Koszty ogólne zarządu	4 545	10,78%	5 867	11,22%	77,47%
6. Zysk (strata) ze sprzedaży	839	1,99%	3 993	7,64%	21,02%
7. Pozostałe przychody operacyjne	232	0,55%	2 414	4,62%	9,59%
8. Pozostałe koszty operacyjne	976	2,31%	256	0,49%	380,95%
9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	95	0,23%	6 151	11,76%	1,55%
10. Przychody finansowe	1 068	2,53%	158	0,30%	675,79%
11. Koszty finansowe	2 377	5,64%	2 236	4,28%	106,28%
12. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-1 213	-2,88%	4 073	7,79%	-29,79%
13. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
14. Zysk (strata) brutto	-1 213	-2,88%	4 073	7,79%	-29,79%
15. Podatek dochodowy	-174	-0,41%	1 237	2,37%	-14,10%
16. Zysk (strata) netto	-1 039	-2,46%	2 836	5,42%	-36,64%

Za pierwsze półrocze 2013 roku PROJPRZEM S.A. uzyskał dodatni wynik na sprzedaży i poniósł stratę na poziomie wyniku brutto jak i netto. W analogicznym okresie roku ubiegłego sytuacja przedstawiała się odmiennie i na wszystkich poziomach Spółka notowała zyski.

Spadek uzyskanych wyników spowodowany jest przede wszystkim niższymi przychodami na kwotę 10.114 tys. zł, przy jednoczesnym spadku kosztów operacyjnych o 6.960 tys. zł.

Negatywny wpływ na wynik finansowy za pierwsze półrocze 2013 roku miały pozostała działalność operacyjna i finansowa. Spółka poniosła straty w obu tych obszarach - z pozostałej działalności operacyjnej 744 tys. zł. oraz finansowej 1.309 tys. zł. Największy wpływ na poziom wyniku z działalności operacyjnej miał odpis należności wątpliwej od upadłej spółki Budopol S.A. w kwocie 715 tys. zł. Na wielkość straty z działalności finansowej wpłynęły następujące pozycje przychodów i kosztów działalności finansowej:

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

odsetki od rachunków bankowych	97
odsetki od kontrahentów	11
różnice kursowe zrealizowane	225
różnice kursowe niezrealizowane	652
instrumenty pochodne dostawa rzeczywiata	72
instrumenty pochodne rozliczenie netto	5
aktualizacja wartości inwestycji	5

ogółem: **1 068**

Natomiast koszty finansowe stanowiły (w tys. zł):

odsetki zapłacone	38
strata ze zbycia udziałów w LPBP	1 698
wycena WTT na 30.06.2013	482
odwrócenie wyceny WTT z 31.12.2012	123
gwarancje ubezpieczeniowe, kontrakty	35
inne koszty finansowe	1
ogółem:	2 377

Najwyższą pozycją w kosztach finansowych jest strata 1.698 tys. zł. ze zbycia udziałów spółki LPBP Sp. z o.o. w likwidacji.

Znaczący wpływ na wynik działalności finansowej Spółki mają różnice kursowe powstające na transakcjach sprzedaży i zakupu przeprowadzanych w walucie euro. W ramach polityki zarządzania ryzykiem walutowym Jednostka Dominująca zawiera kontrakty na walutowym rynku terminowym, aby jak najskuteczniej zminimalizować ryzyko. Na dzień 30 czerwca 2013 roku PROJPRZEM S.A. posiadał następujące otwarte pozycje walutowe kontraktów terminowych, których sumaryczną wycenę ujęto jako krótkoterminowe inne zobowiązania finansowe:

Rodzaj TTW	Data zawarcia	Data rozliczenia	Kurs terminowy	Wartość transakcji w tys. EUR	Wycena na dzień bilansowy przez wynik
FORWARD	cze 13	wrz 13	4,2421	586	-64
	cze 13	gru 13	4,3690	3 000	-27
	cze 13	paź 13	4,3476	400	-6
	cze 13	gru 13	4,3603	140	-2
	cze 13	paź 13	4,2149	727	-107
	cze 13	wrz 13	4,2771	500	-37
	maj 13	wrz 13	4,1991	115	-17
	kwi 13	lip 13	4,1330	465	-92
	kwi 13	sie 13	4,1839	90	-14
	mar 13	lip 13	4,1800	100	-15
	maj 13	wrz 13	4,2590	115	-11
	kwi 13	sie 13	4,1509	130	-25
	cze 13	paź 13	4,2718	165	-14
	cze 13	wrz 13	4,1501	240	-49
Razem				6 773	-482

Ponadto odwrócono dodatnią wycenę forward z końca 2012 r. w wysokości 123 tys. zł. W efekcie strata z wycen forward zaprezentowana w rachunku zysków i strat zamknęła się kwotą 605 tys. zł.

b) Bilans

AKTYWA		30.06.2013		31.12.2012		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
Aktywa trwałe		67 075	51,7%	67 450	49,5%	99,4%
A.	I. Wartości niematerialne i prawne	1	0,0%	35	0,0%	3,3%
	II. Rzeczowe aktywa trwałe	32 295	24,9%	31 207	22,9%	103,5%
	III. Należności długoterminowe	0	-	0	-	-
	IV. Inwestycje długoterminowe	30 252	23,3%	31 945	23,5%	94,7%
	V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 527	3,5%	4 263	3,1%	106,2%
Aktywa obrotowe		62 595	48,3%	68 681	50,5%	91,1%
B.	I. Zapasy	18 129	14,0%	15 173	11,1%	119,5%
	II. Należności krótkoterminowe	31 365	24,2%	40 883	30,0%	76,7%
	III. Inwestycje krótkoterminowe	8 169	6,3%	8 004	5,9%	102,1%
	IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 932	3,8%	4 621	3,4%	106,7%
Aktywa razem:		129 670	100,0%	136 131	100,0%	95,3%

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosił 129.670 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2012 jego wartość zmniejszyła się o 6.461 tys. zł. (o 4,7%). Aktywa trwałe w kwocie 67.075 tys. zł. stanowiły 51,7% w sumie aktywów, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 62.595 tys. zł. stanowiły 48,3% majątku ogółem.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec I półrocza 2013 roku wynosiła 1 tys. zł. i uległa zmniejszeniu poprzez odpisy amortyzacyjne.

Pozycja rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do końca ubiegłego roku zwiększyła się o 1.088 tys. zł. z kwoty 31.207 tys. zł do 32.295 tys. zł. Główne przyczyny tej zmiany szczegółowo przedstawione zostały w Informacji dodatkowej – pkt II.9 - Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość inwestycji długoterminowych uległa obniżeniu o 1.693 tys. zł głównie na skutek sprzedaży udziałów w spółce Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Projprzem Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli (LPBP Sp. z o.o.) o wartości księgowej 4.231 tys. zł oraz dokapitalizowano spółkę PROMStahl Polska Sp. z o.o. na kwotę 2.530 tys. zł.

Główną pozycję długoterminowych rozliczeń międzyokresowych stanowią aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość tej pozycji uległa zwiększeniu w stosunku do końca ubiegłego roku z 4.263 tys. zł do 4.527 tys. zł, tj. o kwotę 264 tys. zł. Przyczyny wzrostu zostały opisane w Informacji dodatkowej – pkt II.8 - Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa obrotowe na dzień 31 czerwca 2013 roku wynosiły 62.595 tys. zł i w stosunku do końca 2012 roku spadły o kwotę 6.086 tys. zł. tj. o 8,9%. Główną przyczyną tej zmiany było obniżenie stanu należności krótkoterminowych o 9.518 tys. zł (o 23,3%). Spadek ten został skompensowany wzrostem wartości zapasów o 19,5% z 15.173 tys. zł do 18.129 tys. zł., krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o kwotę 311 tys. zł, tj. 6,7% oraz inwestycji krótkoterminowych o 2,1% - 165 tys. zł.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2013 roku

PASYWA		30.06.2013		31.12.2012		Dynamika (%)
		tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	
			(%)		(%)	
Kapitał własny		103 165	79,6%	106 612	78,3%	96,8%
A.	I. Kapitał podstawowy	6 024	4,6%	6 024	4,4%	100,0%
	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	-	0	-	-
	III. Udziały własne	0	-	0	-	-
	IV. Kapitał zapasowy	55 548	42,8%	53 039	39,0%	104,7%
	V. Kapitał z aktualizacji wyceny	603	0,5%	602	0,4%	100,2%
	VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	41 853	32,3%	41 853	30,7%	100,0%
	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	177	0,1%	177	0,1%	100,0%
	VIII. Zysk (strata) netto	-1 039	-0,8%	4 918	3,6%	-21,1%
	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	-	0	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		26 505	20,4%	29 519	21,7%	89,8%
B.	I. Rezerwy na zobowiązania	2 367	1,8%	2 223	1,6%	106,5%
	II. Zobowiązania długoterminowe	996	0,8%	13	-	7 765,2%
	III. Zobowiązania krótkoterminowe	19 621	15,1%	22 715	16,7%	86,4%
	IV. Rozliczenia międzyokresowe	3 521	2,7%	4 568	3,4%	77,1%
Pasywa razem:		129 670	100,0%	136 131	100,0%	95,3%

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość pasywów wynosiła 129.670 tys. zł. i w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2012 spadła o kwotę 6.461 tys. zł., tj. 4,7%.

Najwyższą pozycją pasywów jest kapitał własny, który wynosił 103.165 tys. zł. i w stosunku do końca ubiegłego roku uległ obniżeniu o 3,2%. Zmiany w kapitale własnym są głównie skutkiem zanotowania straty w analizowanym okresie.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosiły 26.505 tys. zł i spadły o 10,2 % w stosunku do końca 2012 roku.

Zwiększeniu z kwoty 2.223 tys. zł do kwoty 2.367 tys. zł uległy rezerwy na zobowiązania.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2013 roku wynosiły 19.621 tys. zł i w stosunku do końca 2012 roku spadły o 3.094 tys. zł. Ich udział w pasywach wyniósł 15,1 %. Największy wpływ na poziom odchylenia tej pozycji bilansowej miały: spadek zobowiązań z tyt. dostaw i usług na kwotę 4.240 tys. zł, zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń o 1.984 tys. zł, przy jednoczesnym wystąpieniu na koniec 30.06.2013 roku zobowiązań z tyt. zadeklarowanych dywidend na kwotę 2.410 tys. zł i wzroście innych zobowiązań finansowych o 670 tys. zł (krótkoterminowe zobowiązania finansowe - forwardy i rozrachunki z leasingodawcą).

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową i majątkową Spółki.

Rentowność				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	18,1%	22,5%

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2013 roku

Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	2,0%	7,6%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-2,9%	7,8%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-2,5%	5,4%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-1,0%	2,8%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-0,8%	2,1%
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	1 204	7 266

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2013	31.12.2012
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	2,01	2,15
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2,94	2,82
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	2,55	2,41
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	38 042	41 345,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	29,3%	30,4%

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2013	31.12.2012
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	20,4%	21,7%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	3,89	3,61
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,56	1,65
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	81,6%	81,5%

Wskaźniki rentowności pokazują, iż Projprzem S.A. zanotował zysk na poziomie wyniku na sprzedaży i poniósł stratę netto.

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

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2013 roku

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 Emitenta w 2013 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego zabezpieczana jest przyszła ekspozycja walutowa 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 pozwala 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.

Średnie zatrudnienie w Spółce na koniec czerwca 2013 roku wynosiło 331,83 etatów i spadło w odniesieniu do stanu na koniec 2012 roku o 12,17 etatów co w szczegółach przedstawia tabela poniżej.

PROJPRZEM S.A. średni poziom zatrudnienia (w przeliczeniu na pełne etaty) w I półroczu 2013 roku wynosił:			
Lp.	Wyszczególnienie	01-01.-30.06.2013	01.01.-31.12.2012
1.	Zarząd	2,00	2,00
2.	Kadra kierownicza	25,66	25,02
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	26,17	21,95
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	220,97	234,77
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	44,51	35,18
6.	Pracownicy obsługi	12,52	16,08
7.	Uczniowie	0,00	9,00
8.	Ogółem	331,83	344,00

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

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2013 roku

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 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 30.06.2013 r. wynosiła 103.165 tys. zł., a kapitalizacja rynkowa 55.963 tys. zł, obliczona jako iloczyn ilości akcji 6.024.000 sztuk i ceny rynkowej akcji Emitenta w wysokości 9,29 zł. jako kursu zamknięcia na GPW w dniu 28.06.2013 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 za I kwartał 2013 r.

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

Akcjonariusze posiadający 5% głosów na WZ

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 15.05.2013	ilość akcji zwykłych na dzień 15.05.2013	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	% udział akcji w kapitale zakładowym na dzień przekazania raportu	% głosów na WZ stan na dzień przekazania raportu
Zdzisław Klimkiewicz	189.326	67.360	-	-	189.326	67.360	824.664	4,26	10,78
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	-	-	154.750	42.875	661.875	3,28	8,65

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A. z działalności za pierwsze półrocze 2013 roku

Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.		493.233	-	-	-	493.233	493.233	8,19	6,45
Fundusze zarządzane przez									
Pioneer Pekao Investment Management S.A.		485.528	-	-	-	485.528	485.528	8,06	6,34
Paweł Dłużewski	104.900	46.875	-	-	104.900	46.875	466.475	2,52	6,10
Noble Funds TFI S.A.		418.265	-	-	-	418.265	418.265	6,94	5,47

W kwietniu bieżącego roku spółka otrzymała informację, że jeden z akcjonariuszy spółki zbył 10.000 akcji imiennych uprzywilejowanych, które w ocenie Spółki zgodnie z jej statutem utraciły uprzywilejowanie. W wyniku tej transakcji ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu spadła o 30.000 i po zmianie wynosi 7.652.250.

3. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2013 r., odrębnie dla każdej z osób

Zarząd

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 15.05.2013	ilość akcji zwykłych na dzień 15.05.2013	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
Piotr Babst	-	-	-	-	-	-
Anna Zarzycka Rzepecka	-	-	-	-	-	-

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień 15.05.2013	ilość akcji zwykłych na dzień 15.05.2013	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	-	1.330	-	-	-	1.330
Jarosław Karasiński	-	-	-	-	-	-

Jarosław Skiba	-	-	-	-	-	-
Władysław Pietrzak*	-	-	-	-	-	27.500
Andrzej Karczykowski	-	33	-	-	-	33

* Pan Władysław Pietrzak jest członkiem Rady Nadzorczej od dnia 28.05.2013 r.

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

Oprócz wierzytelności od upadłej PBU Budopol SA, zgłoszonej do Sądu w postępowaniu upadłościowym, Spółka nie jest stroną postępowań sądowych, które istotnie mogłyby wpływać na sprawozdanie finansowe. Wartość zgłoszonej wierzytelności Spółka oszacowała na kwotę 794 tys. zł.

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 2013 roku Emitent dokonał z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

Stan rozrachunków z podmiotami powiązanymi oraz wartość transakcji zakupu i sprzedaży do nich przedstawia tabela poniżej:

Projprzem S.A. (w tys. zł)				
Spółka	Należności	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
LPBP Sp. z o.o. w likwidacji	61	14	2	3
Promstahl Polska Sp. z o.o.	5 755	78	5 624	71
Promstahl GmbH	10 508	496	18 036	1 547
Projprzem Dom Sp. z o.o. w likwidacji	3 041	4 434	1	-
Razem	19 364	5 021	23 663	1 621

Wszystkie powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych i związane są podstawową działalnością operacyjną Emitenta.

Ponadto w dniu 27.05.2013 r. Projprzem SA sprzedała spółce zależnej Promstahl Polska Sp. z o.o. 1.704 udziały w spółce Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Projprzem Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli (LPBP Sp. z o.o.) co stanowiło 100% kapitałów własnych tego podmiotu. Cena sprzedaży

wyniosła 2.533 tys. zł i została ustalona w oparciu o skorygowaną wartość aktywów netto określoną na dzień 31.03.2013 r.

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:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) 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 29 sierpnia 2013 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