

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PROJPRZEM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2009 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 26 sierpnia 2009 roku

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej	3
2. Władze Emitenta	5
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej	5

II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Podstawowe produkty i usługi	6
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku	9
3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne	13
4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza, oraz inne informacje, które są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian	14
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	17
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 2009 roku	18
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 poprzedniego raportu za I kwartał 2009 roku	18
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	19
5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne	19
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	20

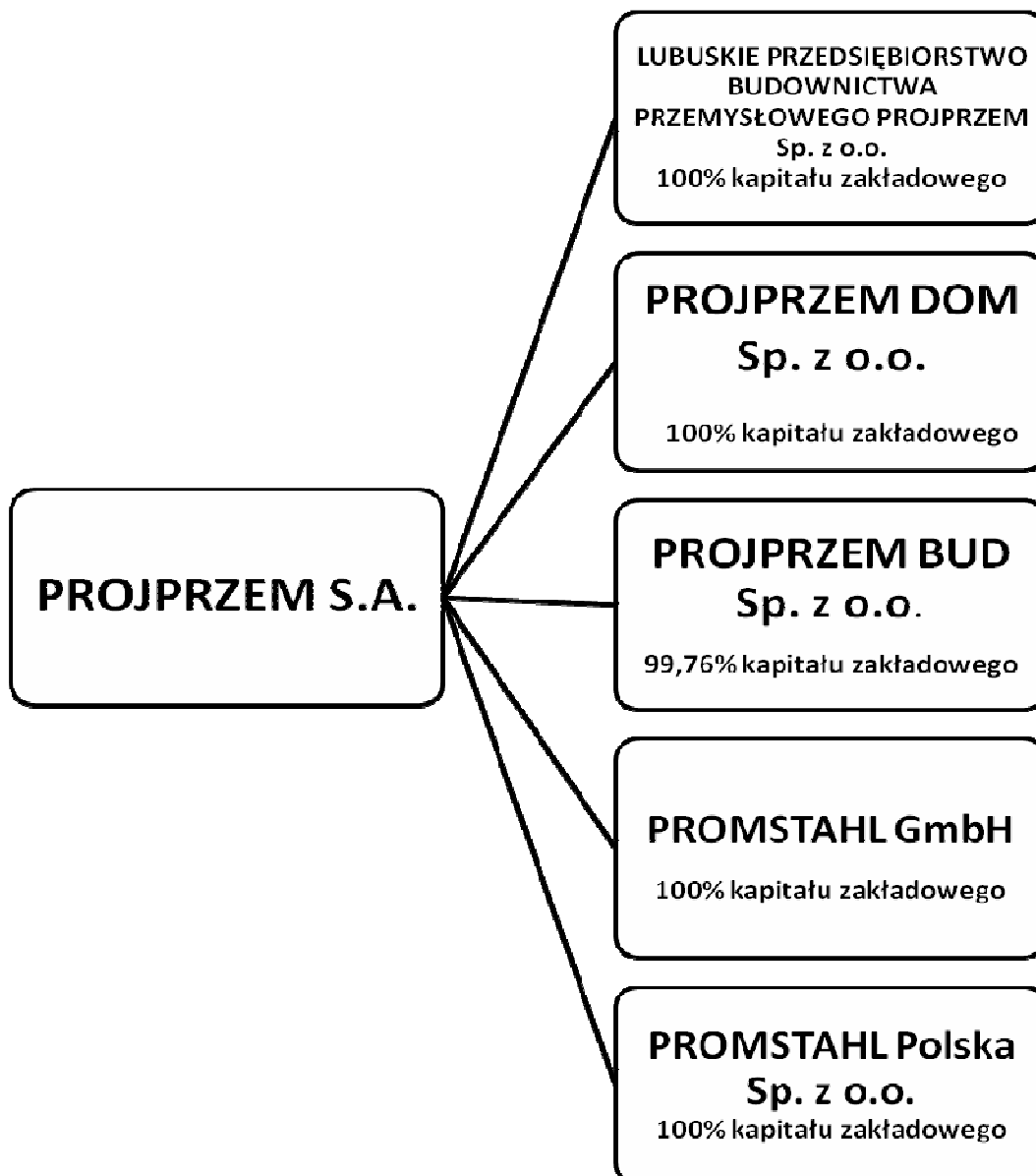
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej

a) informacje ogólne o Jednostce Dominującej

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

b) Struktura Grupy Kapitałowej i informacje o Spółkach zależnych



Podstawowe dane charakteryzujące spółki zależne:

Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.

67-100 Nowa Sól, ul. Kościuszki 29

tel. (0-68) 387-38-66, fax (0-68) 387-29-87

KRS: 0000278125, Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 080169573

NIP: 925-204-01-79

PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

85-029 Bydgoszcz, ul. Bernardyńska 13

tel. (0-52) 366-95-00, fax (0-52) 366-95-18

KRS: 0000279682, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 340286303

NIP: 554-273-77-45

www.projprzemdom.com

PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.

85-029 Bydgoszcz, ul. Bernardyńska 13

tel. (0-52) 366-95-09, fax (0-52) 37-67-403

KRS: 0000008205, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 001316260

NIP: 554-22-38-640

PROMSTAHL GmbH

Ronnenberger Str. 20, D-30989 Gehrden, Niemcy

tel. +49 510 887 92 70; +49 510 887 92 710

Nr rejestrowy: B 202187, Amtsgericht Hannover

NIP: DE255885763

www.promstahl.de

PROMSTAHL Polska Sp. z o.o.

02-252 Dąbrówka, Karpin 1D /k. Warszawy/

tel. (0-22) 380-42-00, fax (0-22) 380-42-01

KRS: 0000322443, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawue, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego

Rejestru Sądowego

REGON: 141667479

NIP: 125-15-16-569

www.promstahl.pl

c) przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- budownictwo ogólne i inżynieria lądowa PKD 4120.Z,
- produkcja konstrukcji metalowych PKD 2511.Z,
- wykonywanie instalacji hydraulicznych PKD 4322.Z,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków 4110.Z.

Według klasyfikacji przyjętej przez rynek, na którym są notowane akcje PROJPRZEM S.A., Spółka działa w branży: budownictwo.

d) wskazanie czasu trwania działalności Grupy Kapitałowej, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. jest nieoznaczony.

e) zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przyjętym przez Unię Europejską Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim /Dz. U. Nr 33 poz. 259/. 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.

Sporządzając półroczne sprawozdanie finansowe zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

f) metoda konsolidacji sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe PROJPRZEM S.A. podlega konsolidacji ze sprawozdaniami Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o., PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. metodą pełną.

2. Władze Emitenta

a) informacje dotyczące składu osobowego Zarządu PROJPRZEM S.A.

Henryk Chyliński – Prezes Zarządu,
Tadeusz Nawrocki – Wiceprezes Zarządu ds. technicznych,
Władysław Pietrzak – Wiceprezes Zarządu ds. finansowo – księgowych.

Kadencja Zarządu Emitenta upływa z momentem zatwierdzenia sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za 2010 rok.

b) informacje dotyczące składu osobowego Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A.

Paweł Dłużewski – Przewodniczący Rady,
Zdzisław Klimkiewicz – Zastępca Przewodniczącego Rady,
Jarosław Skiba – Sekretarz Rady,
Wacław Tomaszewski – Członek Rady,
Andrzej Karczykowski – Członek Rady.

Kadencja Rady Nadzorczej upływa z momentem zatwierdzenia sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za 2009 rok.

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

Na dzień 30.06.2009 roku PROJPRZEM S.A. tworzył 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. posiadał 1.330 udziałów o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał zakładowy Spółki wynosił 6.650 tys. zł; Spółka wykonuje działalność w zakresie robót budowlano-montażowych.
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100%

głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; celem powołania Spółki jest działalność deweloperska w zakresie budownictwa mieszkaniowego; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez PROJPRZEM S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. złotych.

- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 2.454 udziałów o wartości 1.000 zł każdy, co stanowiło 99,76 % kapitału zakładowego i dawało 99,76 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.460 tys. zł; celem działalności Spółki jest wykonawstwo w zakresie budownictwa mieszkaniowego na potrzeby Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.,
- 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 250.000 EURO; celem powołania Spółki jest sprzedaż kompletnych systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Niemiec i innych krajów Europy,
- PROMSTAHL Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 5.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 500 tys. zł; celem powołania Spółki jest sprzedaż kompletnych systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.:

- w dniu 06.04.2009 r. podwyższono kapitał zakładowy PROMStahl GmbH z dotychczasowej kwoty 50 tys. € do 250 tys. €; udziały zostały objęte przez PROJPRZEM S.A., a środki pozyskane z emisji udziałów są przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności jednostki zależnej,
- w dniu 24.04.2009 r. podwyższono kapitał zakładowy LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 5.650 tys. zł do 6.650 tys. zł; udziały zostały objęte przez PROJPRZEM S.A., a środki pozyskane z emisji udziałów są przeznaczone na finansowanie wydatków związanych z realizacją drugiego etapu pakietu inwestycyjnego (modernizacją zaplecza technicznego), stanowiącego jeden z warunków podpisania umowy prywatyzacyjnej przedsiębiorstwa państwowego Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli.

II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Podstawowe produkty i usługi

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.

Jednostka Dominująca tworzy grupę kapitałową z pięcioma spółkami zależnymi i część swojej aktywności gospodarczej prowadzi przez podmioty powiązane. Dotyczy to:

- działalności deweloperskiej realizowanej przez spółki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., których zadaniem jest budowa i sprzedaż mieszkań w budynkach wielorodzinnych oraz domów mieszkalnych w zabudowie szeregowej,
- sprzedaży systemów przeładunkowych dokonywanej przez PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o.,

- budownictwa przemysłowego, które jest prowadzone przez LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli na rynku lokalnym podmiotu zależnego.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2009 roku

(w tys. zł)

	Wyszczególnienie	01.01- 30.06.2009 r.	Struktura [%]	01.01- 30.06.2008 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży w podstawowych segmentach operacyjnych	51 841	97,8	103 566	98,2	50,1
	1.1. Konstrukcje stalowe urządzeń technicznych i budowlane	28 394	53,6	11 495	10,9	247,0
	1.2. Budownictwo przemysłowe	12 922	24,4	65 841	62,4	19,6
	1.3. Systemy przeładunkowe (platformy)	10 525	19,8	26 230	24,9	40,1
	1.4. Działalność deweloperska	0	-	0	-	-
2.	Pozostała działalność	1 153	2,2	1 908	1,8	60,4
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	52 994	100,0	105 474	100,0	50,2

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2009 roku wyniosły 52.994 tys. zł i były niższe o 49,9% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dynamika przychodów ze sprzedaży w podstawowych segmentach operacyjnych Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. była odmienna. W segmencie konstrukcji stalowych nastąpił wzrost przychodów, natomiast w segmencie systemów przeładunkowych i budownictwa przemysłowego nastąpił ich spadek w stosunku do poprzedniego roku. W pierwszym półroczu 2009 roku, tak jak w roku poprzednim, działalność deweloperska nie przyniosła przychodów ze sprzedaży.

W zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych sprzedaż była skierowana głównie na eksport. W tym segmencie działalności Grupa osiągnęła przychody w kwocie 28.394 tys. zł, tj. wyższe o 147,0% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Największymi odbiorcami konstrukcji stalowych były w tym segmencie działalności operacyjnej Emitenta firmy niemieckie: Hitachi Power Europe GmbH oraz Alstom Power System GmbH. Zakontraktowana wartość umowy z wymienionymi odbiorcami wynosiła 5.038 tys. €. Wartość przychodu ze sprzedaży z tej umowy, rozliczanej jako kontrakt długoterminowy, wyniosła na koniec czerwca 2009 roku 18.175 tys. zł netto. Zakończenie realizacji umowy jest planowane na II półrocze 2009 roku. Innymi znaczącymi odbiorcami konstrukcji stalowych byli w analizowanym okresie stali partnerzy Grupy: KWE oraz Immoprojekt, którzy dokonali zakupu na wartość 8.942 tys. zł.

W segmencie budownictwa przemysłowego przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 12.922 tys. zł. Grupa realizowała przede wszystkim kontrakty przechodzące z lat ubiegłych. Były to:

- kontrakt zawarty z UMA Investments Sp. z o.o. na wykonanie zakładu produkcji zbożowej w Kutnie Sp. z o.o., z którego Emitent osiągnął w I półroczu 2009 roku przychód w kwocie 6.067 tys. zł (narastająco w okresie realizacji kontraktu rozliczono 68.068 tys. zł); zakontraktowana wartość robót wraz z robotami dodatkowymi na tym obiekcie wynosi 72.199 tys. zł netto; w ramach niniejszego kontraktu trwają procedury odbioru końcowego, na ukończeniu są prace wykończeniowe na obiekcie,
- umowa podpisana z BUDOPOL S.A. na wykonanie robót instalacyjnych w budynkach Szpitala Miejskiego w Grudziądzu, z którego Emitent osiągnął przychód w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku w kwocie 1.053 tys. zł (narastająco od początku realizacji kontraktu 10.523 tys. zł); aktualna zakontraktowana wartość robót wynosi 10.909 tys. zł netto.

Ponadto jednostka zależna Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. rozpoczęła realizację zamówienia obejmującego budowę zakładu produkcyjno-magazynowego wraz z częścią biurowo-socjalną oraz infrastrukturą techniczną o wartości 8.550 tys. zł netto. Kontrakt jest rozliczany w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót (jako kontrakt długoterminowy) i na dzień 30.06.2009 roku Grupa osiągnęła przychód z tytułu tej umowy w kwocie 448 tys. zł.

Grupa realizowała także inne zlecenia w tym segmencie działalności, jednak w porównaniu z robotami realizowanymi w 2008 roku nie były one znaczące, co bezpośrednio wpłynęło na zmniejszoną wielkość przychodów w obszarze budownictwa przemysłowego. Zmniejszona sprzedaż jest również wynikiem recesji gospodarczej i przekładania w czasie realizacji inwestycji.

W segmencie systemów przeładunkowych Grupa Kapitałowa uzyskała za okres I półrocza 2009 roku przychód w kwocie 10.525 tys. zł, co stanowiło 19,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego były one niższe o 15.705 tys. zł, tj. o 59,9%.

Sprzedaż systemów przeładunkowych i ich elementów była prowadzona w ramach Grupy przez dwa podmioty zależne: PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Zgodnie z przyjętym w Grupie obszarem działania spółek zależnych, PROMStahl GmbH kierował swoją sprzedaż na rynki Niemiec oraz innych krajów Europy Zachodniej, natomiast PROMStahl Polska Sp. z o.o. na teren Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Przychody uzyskane przez te dwa podmioty ze sprzedaży systemów przeładunkowych do klientów zewnętrznych wyniosły w I półroczu 2009 roku 8.020 tys. zł.

Grupa dokonywała również sprzedaży na rzecz dotychczas największego odbiorcy pomostów przeładunkowych i ich części - Grupy Crawford, z tytułu której uzyskała przychód w wysokości 2.499 tys. zł (były one niższe o 89,8% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Tak znaczny spadek sprzedaży w tym segmencie wynika z zakończenia współpracy na dotychczasowym poziomie z Grupą Crawford oraz z dużo słabszą niż pierwotnie zakładano sprzedażą pomostów do spółek zależnych. Sytuacja w tym segmencie jest związana z recesją gospodarczą na rynkach europejskich, która przekłada się na niski poziom inwestycji budowlanych. Kryzys gospodarczy dotknął także rynku niemieckiego będącego głównym odbiorcą produktów Grupy z zakresu techniki przeładunkowej, co spowodowało zmniejszone zapotrzebowania na dobra inwestycyjne, w tym i na produkty Emitenta.

W ramach działalności deweloperskiej Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuuje realizację dwóch projektów deweloperskich. Pierwszy z nich, realizowany w ramach umowy trójstronnej przez PROJPRZEM S.A. jako Inwestora, PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora Zastępczego i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę, obejmuje budowę 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. Pierwotny termin zakończenia tej inwestycji zaplanowano na 2008 rok, jednak ze względu na opóźnienia w pracach budowlanych oraz mający miejsce proces odbiorowy, termin ten został przesunięty na III kwartał 2009 roku. Oczekiwane przychody wyniosą ok. 6 mln zł.

Drugi projekt deweloperski realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę obejmuje budowę osiedla budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy planowane jest oddanie do użytkowania 2 budynków mieszkalnych z 63 mieszkaniami o pow. 4.071 m² i 4 lokalami usługowymi o pow. 418 m² oraz części garażu podziemnego z 75 miejscami postojowymi o pow. 1.901 m². Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 18,2 mln zł. Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

Struktura sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż zagraniczna obejmowała kraje Unii Europejskiej i dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Przychody ze sprzedaży segmentu budownictwa przemysłowego były realizowane na rynku krajowym.

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2009		01.01-30.06.2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	15 219	23,9	73 733	61,8
Sprzedaż zagraniczna	37 775	76,1	31 741	38,2
Razem	52 994	100,0	105 474	100,0

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku

a) Sprawozdanie przedstawiające składniki zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości składników zysków i strat za I półrocze 2009 roku

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2009		01.01-30.06.2008		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	52 994	100,0	105 474	100,0	50,2
2. Koszty działalności operacyjnej	54 061	102,0	101 520	96,3	53,3
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	- 1 067	- 2,0	3 954	3,7	-
4. Pozostałe przychody operacyjne	298	0,6	707	0,7	42,1
5. Pozostałe koszty operacyjne	684	1,3	341	0,3	200,6
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 1 453	- 2,7	4 320	4,1	-
7. Przychody (koszty) finansowe	681	1,3	- 665	- 0,6	-
8. Zysk (strata) brutto	- 772	- 1,5	3 655	3,5	-
9. Podatek dochodowy	667	1,3	895	0,8	74,5
10. Zysk (strata) netto	- 1 439	- 2,7	2 760	2,6	-

Strata na działalności gospodarczej za pierwsze półrocze 2009 roku wyniosła 1.453 tys. zł, natomiast strata netto 1.439 tys. zł.

Wpływ na stratę miały dwukrotnie niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody ze sprzedaży, spowodowane w głównej mierze kryzysem gospodarczym i ograniczoną aktywnością inwestorów na rynku dóbr inwestycyjnych.

Na wynik pozostałej działalności operacyjnej I półrocza 2009 roku (strata w kwocie 386 tys. zł) złożyły się przede wszystkim koszty w kwocie 325 tys. zł wynikające z dokonania odpisu aktualizującego wartość zapasów w wysokości 325 tys. zł oraz koszty w kwocie 95 tys. zł z tytułu dokonania odpisu aktualizującego należności z tytułu dostaw i usług. W porównaniu, zysk na pozostałej działalności operacyjnej za I półrocze 2008 roku wyniósł 366 tys. zł. Był on jednak przede wszystkim efektem sprzedaży części środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego.

Działalność finansowa Grupy za I półrocze 2009 roku zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 681 tys. zł. Na wynik ten wpłynęły przede wszystkim zyski z tytułu różnic kursowych (wycena pozycji bilansowych oraz realizacja różnic kursowych, w tym z tytułu zawartych walutowych kontraktów na termin) w kwocie 338 tys. zł oraz odsetki bankowe zwiększające ten wynik o 416 tys. zł.

Dla porównania pierwsze półrocze 2008 roku zamknęło się stratą na działalności finansowej w kwocie 665 tys. zł. Strata ta powstała na różnicach kursowych w związku z trendem umacniania się złotego w stosunku do euro, co negatywnie wpływało na wycenę otwartych pozycji bilansowych denominowanych w euro oraz na zrealizowane różnice kursowe.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wynik finansowy Grupy w związku z występującą ekspozycją walutową jest kształtowanie się relacji polskiej waluty do euro. W celu ograniczenia wpływu wahań na rynku walutowym Emitent zawiera umowy na walutowym rynku terminowym. W ten sposób Grupa jest w stanie określić poziom ryzyka walutowego w okresie realizacji opcji walutowych oraz rentowność otrzymanych zleceń. Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa (Jednostka Dominująca) posiadała następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów na termin:

- zerokosztowe korytarze opcyjne na sprzedaż waluty 600/900 tys. € po kursach 4,11/4,51 zł/€ z terminem realizacji w lipcu 2009 roku,
- zerokosztowe korytarze opcyjne na sprzedaż waluty 900/1.350 tys. € po kursach 4,40/4,815 zł/€ z terminami realizacji od sierpnia do października 2009 roku,
- forwardy na sprzedaż waluty na łączną kwotę 2.140 tys. € po kursach od 4,5575 zł/€ do 4,5837 zł/€ z terminem realizacji od września 2009 roku do stycznia 2010 roku.

Z ekonomicznego punktu widzenia otwarte kontrakty walutowe na termin stanowią zabezpieczenie wartości godziwej przyszłych przepływów pieniężnych związanych z zawartymi kontraktami na wykonanie konstrukcji stalowych dla kontrahentów niemieckich, denominowanych w euro (stanowią ok. 50-60% zakontraktowanej wartości umowy z Hitachi Power Europe GmbH).

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wyniki Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za I półrocze 2009 roku w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego wpłynęły:

- wzrost zamówień w obszarze konstrukcji stalowych (na skutek niemieckiego rządowego programu modernizacji elektrowni),
- spadek zamówień i ograniczenie inwestycji w budownictwie przemysłowym oraz obiektów handlowych,
- spadek zamówień dla PROMStahl GmbH na rynku niemieckim w związku z kryzysem gospodarczym i przeniesieniem decyzji inwestycyjnych na następne okresy.

b) Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.06.2009		31.12.2008		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. Aktywa trwałe	57 805	37,9	57 518	35,6	100,5
I. Rzeczowe aktywa trwałe	48 330	31,8	47 858	29,7	101,0
II. Nieruchomości inwestycyjne	5 268	3,5	5 268	3,3	100,0
III. Wartości niematerialne	338	0,2	386	0,2	87,6
IV. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	63	0,0	73	0,0	86,3
V. Rozliczenia międzyokresowe	72	0,0	-	-	-
VI. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 734	2,4	3 933	2,4	94,9
B. Aktywa obrotowe	94 889	62,1	103 844	64,4	91,4
I. Zapasy	41 878	27,4	35 495	22,0	118,0
II. Należności z tytułu dostaw i usług	26 689	17,5	22 698	14,1	117,6
III. Należności z tytułu podatku dochodowego	860	0,6	117	0,1	735,0
IV. Pozostałe należności krótkoterminowe	4 623	3,0	4 704	2,9	98,3
V. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	60	0,0	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	832	0,5	289	0,2	287,9
VII. Środki pieniężne	19 947	13,1	40 541	25,1	49,2
Aktywa razem:	152 694	100,0	161 362	100,0	94,6

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosił 152.694 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2008 roku jego wartość spadła o 8.668 tys. zł (o 5,4%).

Udział majątku trwałego wynosił 37,9% aktywów ogółem.

Rzeczowy majątek trwały Grupy na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosił 48.330 tys. zł. Jego wartość netto wzrosła o 472 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku. Wzrost ten jest efektem ponoszenia znacznych inwestycji w maszyny i urządzenia w celu unowocześnienia oraz zwiększenia wydajności i konkurencyjności Grupy, w szczególności w segmentach konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Łączna wartość zakupów rzeczowego majątku trwałego wyniosła 2.240 tys. zł. Odpisy amortyzacyjne tej pozycji bilansowej wyniosły w analizowanym okresie 1.768 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec czerwca 2009 roku wynosiła 338 tys. zł. Pozycja ta obejmowała wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 88 tys. zł oraz koszty prac rozwojowych w kwocie 250 tys. zł poniesionych na opracowanie projektów prototypów pomostów przeładunkowych. Koszty tych prac są efektem podjęcia decyzji przez Emitenta o wejściu z własnym produktem w segment systemów przeładunkowych.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiły akcje spółek giełdowych: Stalexport S.A. oraz BOŚ S.A. Ich wycena według wartości rynkowej wyniosła na dzień 30 czerwca 2009 roku 63 tys. zł. W związku ze spadkiem cen akcji na giełdzie wymienionych spółek, wartość ta w stosunku do końca ubiegłego roku spadła o 10 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 72 tys. zł i dotyczyły rozliczeń międzyokresowych Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły na dzień 30 czerwca 2009 roku 3.734 tys. zł i zostały utworzone w związku z wystąpieniem przejściowych różnic między wartością bilansową i podatkową niektórych pozycji bilansowych.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosiły 94.889 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zmniejszyły się o 8.955 tys. zł, tj. o 8,6%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 62,1%.

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw i usług. Stanowiły one na koniec I półrocza 2009 roku 17,5% całości aktywów i wynosiły 26.689 tys. zł. W stosunku do końca roku poprzedniego wartość należności krótkoterminowych wzrosła o 17,6% (o 3.991 tys. zł). Wzrost stanu należności wynika m.in. z wydłużonego okresu płatności do 3 miesięcy w przypadku niektórych kontrahentów.

Należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie 860 tys. zł wynikają z uproszczonego rozliczania zaliczek w ciągu roku u Jednostki Dominującej i wpłaceniem wyższej kwoty podatku niż wynika z jego naliczenia.

Na koniec czerwca 2009 roku stan zapasów osiągnął wartość 41.878 tys. zł i stanowiły one 27,4% ogółu majątku Grupy. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość zapasów wzrosła o kwotę 6.383 tys. zł. Przyczyną wzrostu jest przede wszystkim wzrost stanu zapasu w segmencie działalności deweloperskiej.

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2009	Stan na 01.01.2009	Zmiana /2/ - /3/
1	2	3	4
RAZEM	41 878	35 495	6 383
Materiały	6 747	6 295	452
Półprodukty i produkty w toku	17 732	11 184	6 548
Produkty gotowe	176	34	142
Towary	17 032	17 947	- 915
Zaliczki na dostawy	191	36	155

Stan rozliczeń międzyokresowych czynnych na koniec I półrocza 2009 roku wzrósł o 543 tys. zł w stosunku do końca poprzedniego roku. Na dzień 30 czerwca 2009 roku rozliczenia te wynosiły 832 tys. zł i stanowiły 0,5% aktywów ogółem. Na saldo tej pozycji składały się poniesione koszty przyszłych okresów (rozliczenia międzyokresowe czynne).

Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2009 roku stanowiły kwotę 19.947 tys. zł. Ich udział w aktywach Grupy wynosił 13,1% aktywów ogółem przy 25,1% na koniec ubiegłego roku. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o 20.594 tys. zł. Spadek stanu zasobów pieniężnych został spowodowany m.in. realizacją zobowiązań powstałych z tytułu kontraktów długoterminowych realizowanych w roku ubiegłym, zaangażowaniem w finansowanie produkcji konstrukcji stalowych o znacznych wartościach, zapłatę podatku dochodowego od osób prawnych należnego za 2008 rok.

PASywa	30.06.2009		31.12.2008		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. Kapitał własny	108 517	71,1	115 801	71,8	93,7
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	108 511	71,1	115 795	71,8	93,7
I. Kapitał podstawowy	6 024	3,9	6 024	3,7	100,0
II. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	61 682	40,4	61 682	38,2	100,0
III. Pozostały kapitał zapasowy	5 624	3,7	4 470	2,8	125,8
IV. Kapitały rezerwowe	35 504	23,3	27 307	16,9	130,0
V. Różnice kursowe z konsolidacji	(128)	-0,1	(103)	-0,1	124,3
VI. Wynik finansowy roku obrotowego	(1 439)	-0,9	10 340	6,4	-13,9
VII. Niepodzielony wynik finansowy	1 244	0,8	6 075	3,8	20,5
Udziały mniejszości	6	0,0	6	0,0	100,0
B. Zobowiązania	44 177	28,9	45 561	28,2	97,0
Zobowiązania długoterminowe	4 216	2,8	3 743	2,3	112,6
I. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 431	0,9	1 426	0,9	100,4
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 785	1,8	2 317	1,4	120,2
Zobowiązania krótkoterminowe	39 961	26,2	41 818	25,9	95,6
I. Kredyty i pożyczki	6 379	4,2	2 474	1,5	257,8
II. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	3 167	2,0	-
III. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 128	10,6	23 153	14,3	69,7
IV. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	4 178	2,6	-
V. Zobowiązania wobec Akcjonariuszy z tytułu dywidendy	6 024	3,9	-	-	-
VI. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 954	3,2	4 565	2,8	108,5
VII. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 623	1,1	1 451	0,9	111,9
VIII. Rozliczenia międzyokresowe	4 853	3,2	2 830	1,8	171,5
Pasywa razem:	152 694	100,0	161 362	100,0	94,6

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość pasywów wynosiła 152.694 tys. zł i spadła o 8.668 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku, czyli o 5,4%.

Istotną pozycją pasywów był kapitał własny Grupy. W okresie I półrocza 2009 roku nastąpił jego spadek o kwotę 7.284 tys. zł. Zmiany w kapitale własnym są skutkiem podziału wyniku finansowego spółek należących do Grupy, powodującego spadek kapitału o kwotę 7.119 tys. zł.

Zobowiązania Grupy na dzień 30 czerwca 2009 roku spadły o 1.384 tys. zł w stosunku do końca 2008 roku.

Kwota zobowiązań długoterminowych w stosunku do końca 2008 roku nie zmieniła się istotnie i wynosiła 4.216 tys. zł. Składały się na nią kwota zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych (rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe) w kwocie 1.431 tys. zł oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 2.785 tys. zł.

Kwota zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2009 roku w stosunku do końca ubiegłego roku spadła o 1.857 tys. zł.

Istotną pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 16.128 tys. zł. Ich wartość w stosunku do ostatniego dnia 2008 roku spadła o 7.025 tys. zł. Przyczyną obniżenia wartości zobowiązań jest zrealizowanie w istotnym zakresie kontraktów długoterminowych oraz obniżone obroty Grupy.

Innymi zobowiązaniami Emitenta na dzień 30 czerwca 2009 roku była należna Akcjonariuszom Jednostki Dominującej dywidenda w kwocie 6.024 tys. zł. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 17 lipca 2009 roku.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym zobowiązania publiczno-prawne, wynosiły 4.954 tys. zł i nie zmieniły się istotnie w porównaniu do końca 2008 roku.

Zobowiązania z tytułu kredytów stanowiły kwotę 6.379 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2009 roku zobowiązania z tytułu kredytów bankowych posiadały:

- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 5.386 tys. zł,
- PROMStahl GmbH w kwocie 993 tys. zł.

Wzrost o kwotę 3.905 tys. zł jest wynikiem finansowania w istotnym zakresie inwestycji budowy budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon środkami z kredytu bankowego.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych wykazującej saldo 4.853 tys. zł zaprezentowano zaliczki otrzymane od zleceniodawców PROMStahl GmbH oraz na zakup mieszkań.

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

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

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2009	01.01- 30.06.2008
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	27,6%	14,9%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	-2,0%	3,7%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-1,5%	3,5%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-2,7%	2,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-1,3%	2,6%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-0,9%	1,7%
EBITDA (SF jednostkowe)	kapitał pracujący / aktywa razem	max	399	6 190

<i>Płynność finansowa</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2009	31.12.2008
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	1,56	2,34
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2,81	3,56
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,65	1,55
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	60 572	74 490
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	39,7%	46,2%

<i>Sprawność wykorzystania zasobów</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2009	01.01- 30.06.2008
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,35	0,65
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	1,10	2,20

Finansowanie działalności				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2009	31.12.2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	28,9%	28,2%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,46	2,54
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,90	2,04
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	72,0%	72,6%

Dokonując analizy poziomu wskaźników ekonomicznych charakteryzujących I półrocze 2009 roku należy zwrócić uwagę w szczególności na następujące zmiany w ich poziomie:

- wskaźniki rentowności sprzedaży są ujemne, co jest wynikiem uzyskania straty na działalności operacyjnej oraz straty netto,
- wartości pozostałych wskaźników rentowności kapitału własnego i majątku spadły z uwagi na gorsze wykorzystanie potencjału Grupy (zysk netto spadł przy relatywnie zbliżonych do stanu na ostatni dzień poprzedniego roku wielkości kapitału własnego i aktywów ogółem),
- wartości wskaźników płynności finansowej przewyższają pożądane wartości i wskazują na zdolność Emitenta do terminowego regulowania zobowiązań,
- wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pogorszyły się, na co wpływ miał spadek przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2009 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. jest związana z ogólną sytuacją gospodarczą i skłonnością inwestorów do podejmowania decyzji o inwestycjach budowlanych. W związku z tym, że Grupa działa przede wszystkim na rynku dóbr inwestycyjnych, jego sytuacja finansowa oraz wyniki 2009 roku są uzależnione od poziomu tych inwestycji, oraz od sytuacji na rynkach finansowych wspierających inwestycje w zakresie ich finansowania.

Cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że zapotrzebowanie na inwestycje ulega wahaniom, a Grupa jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień. Obecna kryzysowa sytuacja gospodarek polskiej i europejskich powoduje, że wiele inwestycji jest odłożonych w czasie do momentu poprawy koniunktury gospodarczej. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności. Obecnie Grupa działa w czterech segmentach branży budowlanej (konstrukcji stalowych, budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, deweloperskim) i od wyników w poszczególnych obszarach działalności będzie zależeć przyszła sytuacja finansowa Emitenta. Koniunktura w tych segmentach jest uzależniona od różnych uwarunkowań oraz występuje inny rodzaj ryzyka, w związku z czym wyniki finansowe, sytuacja finansowa oraz czynniki rozwoju w poszczególnych obszarach działalności mogą się istotnie od siebie różnić.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w bieżącym roku istotny wpływ będą miały zlecenia na wykonanie konstrukcji stalowych, które w I półroczu 2009 roku były wiodącym segmentem Emitenta i charakteryzują się znaczną dynamiką sprzedaży. W obszarze tym Grupa realizuje szereg zleceń otrzymanych od kontrahentów zagranicznych. Emitent bazuje w tym segmencie przede wszystkim na współpracy ze stałymi odbiorcami wyrobów Grupy, jednakże na wyniki 2009 i 2010 roku istotny wpływ wywrze także realizacja dwóch znaczących kontraktów: zawartego z Hitachi Power Europe GmbH i Alstom Power System GmbH na łączną kwotę 5.038 tys. € oraz z Hitachi Power Europe GmbH na kwotę 6.398 tys. €, z terminami realizacji odpowiednio w II półroczu 2009 roku i w I półroczu 2010 roku. Realizowane zlecenia są powiązane z programem rządu niemieckiego, zakładającego modernizację elektrowni na terenie Republiki Federalnej Niemiec. Otrzymanie zleceń przez Emitenta jest między innymi zasługą dokonanych w latach poprzednich inwestycji, które przyczyniły się do powstania nowoczesnej wytwórni konstrukcji

stalowych zlokalizowanej w Sepólnie Krajeńskim, pozwalającej Emitentowi na realizację zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. posiada wysokie kwalifikacje jakościowe oraz organizacyjne w zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych, co było jednym z warunków wykonywania konstrukcji jako elementu programu modernizacji elektrowni.

Mniejszą rolę w kształtowaniu wyniku finansowego Grupy będzie miał w 2009 roku segment budownictwa przemysłowego. W chwili obecnej są realizowane umowy przechodzące z 2008 roku dla UMA Investments Sp. z o.o. na budowę Zakładu Produkcji Zbożowej w Kutnie oraz otrzymane od BUDOPOL S.A. na wykonanie robót instalacyjnych w budynkach Szpitala Miejskiego w Grudziądzu. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. realizuje szereg innych umów w ramach tego obszaru działalności oraz uczestniczy w postępowaniach przetargowych, będzie jednak trudno osiągnąć wielkości z poprzedniego roku. Mocną stroną Grupy w czasach dobrej koniunktury gospodarczej jest doświadczenie w realizacji kontraktów o znacznych wartościach, jednak w okresie recesji gospodarczej decyzje o rozpoczęciu inwestycji o wielomilionowych wartościach są przesuwane w czasie, przez co Grupa nie wykorzystuje optymalnie swoich możliwości przerobowych.

Od 2007 roku Emitent realizuje strategię wejścia i zwiększania udziałów w segmencie systemów przeladunkowych na rynku europejskim. Strategia ta jest realizowana przez PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech, spółkę powołaną do sprzedaży tych systemów na terenie Niemiec oraz Europy Zachodniej. Rozpoczynający swoją działalność PROMStahl Polska Spółka z o.o. został utworzony w celu realizacji tej strategii na terenie Polski i Europy Środkowo-Wschodniej. Rozwijany przez PROJPRZEM S.A. i jej Spółki zależne segment systemów przeladunkowych sukcesywnie będzie zastępować produkcję pomostów przeladunkowych dla Grupy Kapitałowej Crawford, który w wyniku zmiany strategii przeniósł ich wytwarzanie do swoich ośrodków produkcyjnych. Silną stroną Emitenta jest własne biuro konstrukcyjno-projektowe, pozwalające Spółce na wdrażanie i oferowanie nowych produktów z zakresu techniki przeladunkowej, jak i na zaprojektowanie rozwiązań pod potrzeby indywidualnego odbiorcy. Do atutów PROJPRZEM S.A. należy także 15-letnie doświadczenie w wytwarzaniu urządzeń z zakresu techniki przeladunkowej. Rozwojowi tego segmentu nie sprzyja natomiast obecna sytuacja gospodarcza. Spółki zależne Grupy składają na rynku liczne oferty, jednak rozstrzygnięcia przetargowe są odkładane przez inwestorów na okresy następne.

Segment deweloperski rozwijany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. ma przynieść w II półroczu 2009 roku pierwsze przychody ze sprzedaży. Specyfika tego segmentu polegająca na uzyskiwaniu przychodów ze sprzedaży w momencie przeniesienia ryzyka na odbiorcę zrealizowanych projektów budowlanych powoduje, że Emitent do czasu podpisania aktu notarialnego sprzedaży wykazuje koszty oraz otrzymane zaliczki jako pozycje bilansowe. Działalność deweloperska oraz wielkość przychodów (ilość sprzedanych mieszkań oraz innych obiektów usługowych i garaży) realizowana przez PROJPRZEM S.A. oraz Spółki zależne Grupy Kapitałowej jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji gospodarczej kraju oraz od sytuacji na rynku kredytów mieszkaniowych udzielanych osobom fizycznym. Konkurencyjność oferty Emitent stara się zapewnić poprzez umiarkowaną cenę przy wysokiej jakości wykonywanych projektów.

Ze względu na duży udział eksportu w strukturze sprzedaży Grupy, kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego będzie mieć istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w II półroczu 2009 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Jednostka Dominująca zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie zerokosztowych opcji walutowych, mające spełniać funkcję zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych (realizacja i finansowanie) pod kontrakty zawarte w ramach segmentu konstrukcji stalowych. Wielkość zabezpieczanej pozycji (ok. 50-60% wartości kontraktu) nie stwarza zagrożenia dla wyników Grupy, a jednocześnie pozwala na skalkulowanie przyszłych przepływów pieniężnych i określenie poziomu rentowności zleceń zagranicznych. Zawarte kontrakty terminowe ograniczają również wpływ wahań na rynku walutowym na wyniki finansowe Grupy.

W związku z kontraktami realizowanymi przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. w ramach obszaru konstrukcji stalowych oraz w ramach działalności deweloperskiej i znacznym obciążeniem kosztowym tych inwestycji konieczne będzie wsparcie finansowania tych projektów kredytem bankowym. Specyfika zleceń otrzymanych w ramach segmentu konstrukcji stalowych polega na tym, że należności z tytułu ich wykonania spłyną po zakończeniu dostaw, w związku z czym zaangażowanie środków pieniężnych do realizacji tego przedsięwzięcia przewiduje się na kwotę do ok. 20.000 tys. zł. Jednocześnie w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. podmiot zależny PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. realizuje projekt deweloperski, wymagający zaangażowania w kwocie ok. 12.000 tys. zł. Aktualnie Spółka zależna posiada zawartą umowę o kredyt obrotowy z limitem 7.000 tys. zł ważnym do 30.09.2009 r. Jednakże z uwagi na fakt, że działalność

deweloperska aktualnie jest określana przez sektor bankowy dla potrzeb kredytowania jako tzw. branża wykluczona, podmiotowi temu nie zostanie przedłużony posiadany limit kredytowy ani też nie otrzyma on innego kredytu na dokończenie inwestycji. W tej sytuacji Jednostka Dominująca zamierza udzielić pożyczki Spółce zależnej w kwocie ok. 10.000-12.000 tys. zł na sfinansowanie projektu budowy budynków mieszkalnych wielorodzinnych z własnych środków. Finansowanie kontraktów na wykonanie konstrukcji stalowych odbędzie się przy udziale kredytu bankowego w kwocie do 20.000 tys. zł.

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w okresie co najmniej kolejnego półrocza będzie zdeterminowana przez:

- możliwość osiągnięcia w 2009 roku zaplanowanych wyników w poszczególnych segmentach działalności operacyjnej Grupy w otoczeniu rynkowym pogrążonym w recesji,
- sprzedaż mieszkań w ramach realizowanych projektów deweloperskich,
- sytuację na rynku inwestycji bezpośrednich, które przełożą się na wartość zamówień w segmentach budownictwa przemysłowego i systemów przeładunkowych,
- warunki finansowania kontraktów o znacznej wartości.

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

Do składników ryzyka operacyjnego Jednostka Dominująca zalicza:

a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – Grupa Kapitałowa 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 Grupa jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Emitent 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 obszarze budownictwa przemysłowego Grupa konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach,
- 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 zakresie produkcji konstrukcji stalowych Emitent konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Grupa specjalizuje się w konstrukcjach stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne; nie jest konkurencją dla Grupy 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;
- w segmencie deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; obecny kryzys gospodarczy połączony ze zmniejszoną skłonnością do ryzyka podmiotów kredytujących odbiorców finalnych, ogranicza popyt na mieszkania, co przy dużej podaży oferowanych usług deweloperskich zaostrza konkurencję; Emitent wraz z podmiotami zależnymi konkuruje na rynku poprzez niską cenę oferowanych domów, mieszkań i lokali połączoną z wysoką jakością wykonania,

- c/ sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów; 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 Grupa powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Grupę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Grupa uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników ryzyka finansowego Grupa zalicza:

- 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 zerokosztowych korytarzy opcyjnych, a także z kontraktów forward,
- ryzyko związane z zadłużeniem Grupy – w związku z koniecznością kredytowania inwestycji w segmencie konstrukcji stalowych istnieje ryzyko jego spłaty na skutek nieotrzymania należności z tytułu realizacji tych inwestycji,
- ryzyko udzielenia gwarancji na rzecz innych podmiotów – Grupa 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,
- ryzyko udzielania pożyczek oraz poręczeń w ramach Grupy – PROJPRZEM S.A. udzieli z własnych środków pożyczki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. na inwestycję realizowaną w ramach działalności deweloperskiej i w przypadku niedokonania sprzedaży co najmniej połowy inwestycji odbiorcom istnieje ryzyko jego spłaty przez podmiot powiązany; ponadto Jednostka Dominująca udziela poręczeń spłaty kredytów, spłaty zobowiązań wynikających z umów długoterminowych na wynajem środków transportu i innych poręczeń podmiotom zależnym, które ze względu na krótką historię bądź niewielkie kapitały własne nie są pełnoprawnymi partnerami dla instytucji świadczących usługi finansowe; istnieje ryzyko zrealizowania zobowiązań z tytułu poręczeń w przypadku, gdyby nastąpiła trwała utrata płynności finansowej przez te podmioty; Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje sytuację finansową Spółek zależnych, by być w stanie, w zależności od sytuacji, podejmować działania sanacyjne.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Jednostka Dominująca 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 2009 roku

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

Akcjonariusze posiadający 5% głosów na WZA

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009	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 WZA stan na dzień przekazania raportu
ING TFI S.A.	-	1.333.737	-	-	-	1.333.737	1.333.737	17,36
Zdzisław Klimkiewicz	154.750	81.573	-	-	154.750	81.573	700.573	9,12
Lukrecjan Marzec	154.750	-	-	-	154.750	-	619.000	8,06
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.*	-	493.233	-	-	-	493.233	493.233	6,42
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	-	-	105.000	46.875	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	-	-	105.000	35.480	455.480	5,93
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	-	-	-	418.265	418.265	5,44
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	-	389.660	-	-	-	389.660	389.660	5,07

* dawniej Commercial Union TFI S.A.

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

ING TFI S.A.	1.333.737 akcji zwykłych na okaziciela (22,14%)
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	493.233 akcji zwykłych na okaziciela (8,19%)
Noble Funds TFI S.A.	418.265 akcji zwykłych na okaziciela (6,94%)
Pioneer Pekao Investment Mng. S.A.	389.660 akcji zwykłych na okaziciela (6,47%)

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 2009 roku

Zarząd

Imię i nazwisko	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przek. raportu za I kwart. 2009	ilość akcji zwykłych na dzień przek. raportu za I kw. 2009
Henryk Chyliński	-	28.729	-	-	-	28.729
Władysław Pietrzak	-	30.300	-	-	-	30.300
Tadeusz Nawrocki	-	25.671	-	5.349	-	31.020

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania rap. za I kwart. 2009	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania rap. za I kw. 2009
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	-	-	105.000	46.875
Zdzisław Klimkiewicz	154.750	81.573	-	-	154.750	81.573
Jarosław Skiba	-	-	-	-	-	-
Andrzej Karczykowski	-	33	-	-	-	33
Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	-	-	105.000	35.480

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 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.

Postępowania takie nie były prowadzone.

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

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2009 roku Jednostka Dominująca dokonała z podmiotami powiązаныmi następujących transakcji o znacznej wartości:

- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH materiałów w kwocie 546 tys. €,
- sprzedaży wyrobów w zakresie techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 1.123 tys. €,
- sprzedaży wyrobów w zakresie techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 231 tys. zł.

W ramach działalności deweloperskiej Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. poprzez dwa podmioty zależne - PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. oraz PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., realizuje budowę I etapu osiedla wielorodzinnych budynków mieszkalnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Z tytułu realizacji umowy o wykonanie tego etapu PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. osiągnął przychód ze sprzedaży robót budowlanych na rzecz PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 5.393 tys. zł (umowa jest rozliczana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako kontrakt długoterminowy, w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót).

Ponadto Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. wypłaciło w maju 2009 roku na rzecz PROJPRZEM S.A. dywidendę w kwocie 987 tys. zł.

Wymienione transakcje są transakcjami typowymi i rutynowymi oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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.

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

26.08.2009	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja podpis
26.08.2009	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja podpis
26.08.2009	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja podpis