

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PROJPRZEM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2010 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 24 sierpnia 2010 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 2010 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	15
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 półrocznym 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 2010 roku	17
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 2010 roku	19
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

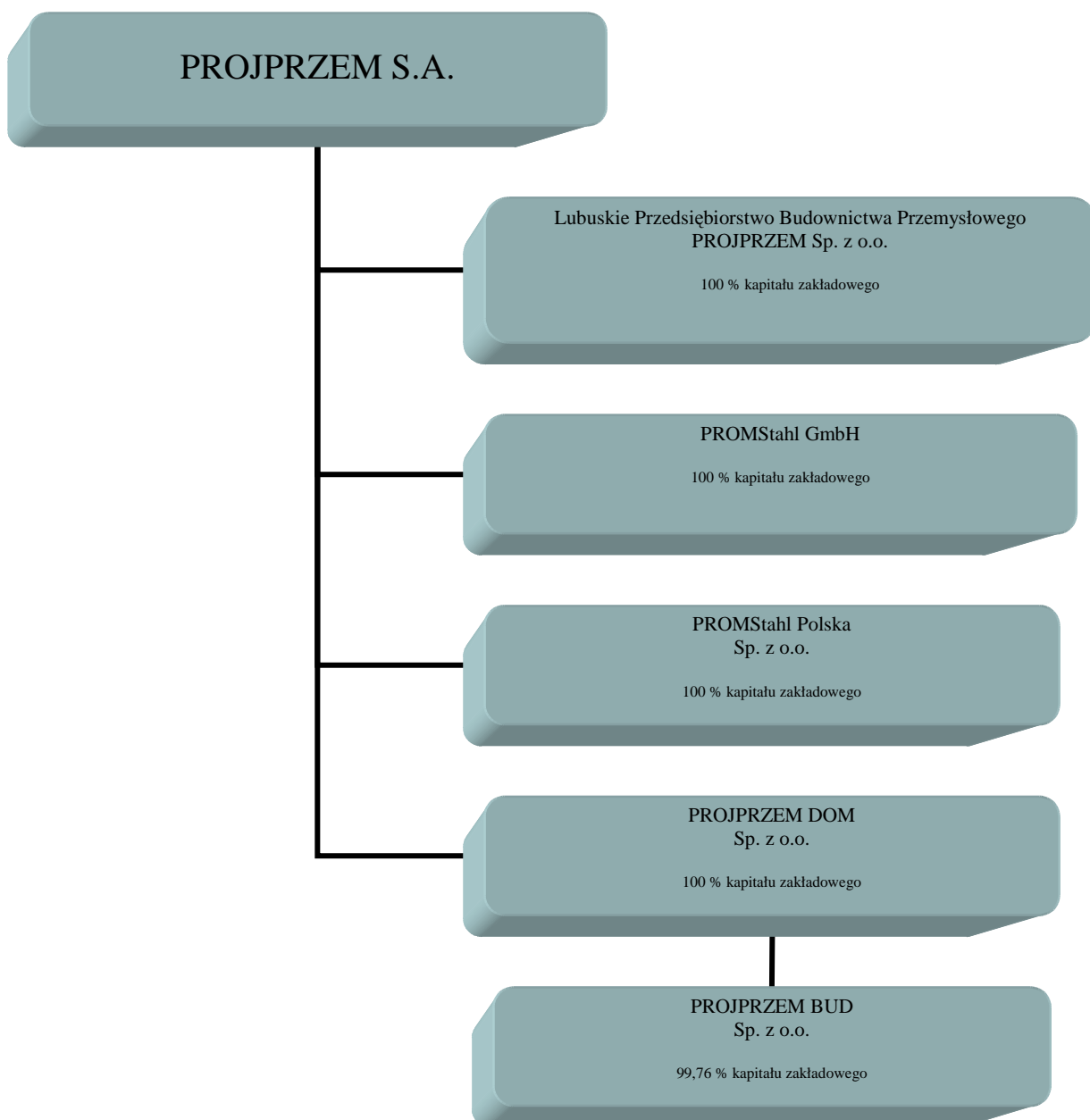
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

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

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

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. (od 30 lipca 2010 roku w likwidacji)

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

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 2009 roku.

f) metoda konsolidacji sprawozdań finansowych

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2010 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 1.704 udziałów o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał

- zakładowy Spółki wynosił 8.520 tys. zł; Spółka wykonuje działalność w zakresie budownictwa przemysłowego,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 250 tys. euro (1.069 tys. zł); Spółka prowadzi sprzedaż systemów przeladunkowych (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 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi sprzedaż systemów przeladunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej,
 - PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi działalność deweloperską; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez PROJPRZEM S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. złotych
- oraz pośrednio z:
- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. posiadał udziały o wartości nominalnej 1.400 zł każdy, co stanowiło 99,76% kapitału zakładowego i dawało 99,76% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 3.444 tys. zł; Spółka znajduje się w likwidacji od dnia 30 lipca 2010 roku (kapitał własny Spółki wynosił na dzień 30 czerwca 2010 roku 596 tys. zł).

Wszystkie wymienione jednostki podlegają konsolidacji /metodą pełną/.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.:

- w dniu 12 stycznia 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. o kwotę 984 tys. zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych 2.460 udziałów z kwoty 1.000 zł za każdy udział do kwoty 1.400 zł za każdy udział; po dokonaniu podwyższenia kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi 3.444 tys. zł, z czego PROJPRZEM S.A. posiada 2.454 udziały o łącznej wartości 3.435,6 tys. zł; celem dokapitalizowania było dokończenie inwestycji deweloperskiej w Fordonie oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- w dniu 9 lutego 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROMStahl Polska Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 500 tys. zł do kwoty 1.000 tys. zł; udziały zostały objęte w całości przez PROJPRZEM S.A.; celem dokapitalizowania było finansowanie działalności operacyjnej Spółki zależnej,
- w dniu 13 maja 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z dotychczasowej kwoty 7.520 tys. zł do kwoty 8.520 tys. zł; udziały zostały objęte w całości przez PROJPRZEM S.A.; celem dokapitalizowania była realizacja ostatniej części programu inwestycyjnego na łączną kwotę 3.500 tys. zł, do którego Spółka zobowiązała się w umowie prywatyzacyjnej Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli,
- w dniu 24 czerwca 2010 roku PROJPRZEM S.A. dokonał odpłatnego zbycia udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 564.420 zł; udziały nabyła spółka PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

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 przeladunkowych,
- 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. (PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. od 30 lipca 2010 roku jest w likwidacji), których zadaniem jest budowa i sprzedaż mieszkań w budynkach wielorodzinnych oraz domów mieszkalnych w zabudowie szeregowej,
- sprzedaży systemów przeladunkowych 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 2010 roku

(w tys. zł)

	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2010 r.	Struktura [%]	01.01-30.06.2009 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży w podstawowych segmentach operacyjnych	42 841	98,8	51 841	97,8	82,6
	1.1. Konstrukcje stalowe	14 521	33,5	28 394	53,6	51,1
	1.2. Systemy przeladunkowe	13 255	30,6	10 525	19,9	125,9
	1.3. Budownictwo przemysłowe	9 334	21,5	12 922	24,4	72,2
	1.4. Działalność deweloperska	5 731	13,2	0	0,0	-
2.	Pozostała działalność	510	1,2	1 153	2,2	44,2
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 351	100,0	52 994	100,0	81,8

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2010 roku wyniosły 43.351 tys. zł i były niższe (o 18,2%) od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedzającego. Spadek przychodów jest pośrednio efektem osłabienia koniunktury w budownictwie i spadku inwestycji rzeczowych. Niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne sprawiło, że także Grupa odczuła skutki kryzysu, osiągając niższe niż w poprzednich latach przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży osiągniętych w I półroczu 2010 roku miał segment **konstrukcji stalowych**. Z ich sprzedaży Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. uzyskała przychody w wysokości 14.521 tys. zł, co stanowiło 33,5% przychodów ogółem. Wielkość sprzedaży konstrukcji w omawianym okresie w stosunku do porównywalnego okresu 2009 roku była niższa o 13.873 tys. zł, tj. o 48,9%. Przyczyną spadku przychodów jest zmniejszona wartość zamówień od stałych zleceniodawców oraz zakończenie realizacji kontraktów długoterminowych dla firm niemieckich realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. Zmniejszony poziom zleceń jest wynikiem recesji gospodarczej w Europie Zachodniej. Kontrahenci zagraniczni jako główni zleceniodawcy Grupy realizowali dostawy konstrukcji, wykorzystując w większym zakresie własne moce produkcyjne, a w mniejszym stopniu korzystali z usług podwykonawców (w tym z usług jednostek Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.). W ten sposób Grupa nie uzyskała zleceń, których oczekiwała. Mało skuteczną była także akwizycja nowych zamówień.

Największym odbiorcą konstrukcji stalowych w pierwszym półroczu 2010 roku była firma działająca w obszarze sektora energetycznego. Na zamówienie tego kontrahenta Grupa realizowała w omawianym okresie dwie istotne umowy. Przedmiotem pierwszej z umów była dostawa konstrukcji o łącznej wartości 6.190 tys. €. Przychody ze sprzedaży z tytułu tej umowy wyniosły w I półroczu 2010 roku 4.113 tys. zł (narastająco od początku realizacji kontraktu 25.143 tys. zł). Druga z umów dotyczyła dostawy konstrukcji o wartości 812 tys. €. Sprzedaż z tytułu tego zamówienia wyniosła w I półroczu 2010 roku 2.375 tys. zł (narastająco od początku realizacji kontraktu 3.276 tys. zł). Przychody ze sprzedaży dla wymienionego kontrahenta były wykazywane w sprawozdaniu finansowym Grupy jako kontrakty długoterminowe, w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót. Ostateczne wykonanie obydwu umów oraz odbioru konstrukcji nastąpił w II kwartale 2010 roku.

Innymi odbiorcami konstrukcji stalowych byli w analizowanym okresie stali partnerzy Grupy, którzy dokonali zakupu o łącznej wartości 6.866 tys. zł. Dla porównania, przychody ze sprzedaży dla tych kontrahentów w I półroczu 2009 roku wyniosły 8.942 tys. zł.

W segmencie **systemów przeładunkowych** Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. uzyskała za I półrocze 2010 roku przychody w kwocie 13.255 tys. zł, co stanowiło 30,6% obrotów ogółem. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedzającego były one wyższe o 2.730 tys. zł, tj. o 25,9%. W segmencie tym zachodzą dwa rozbieżne procesy, od których zależy poziom sprzedaży tego obszaru działalności operacyjnej Grupy.

Pierwszy proces polega na budowaniu pozycji rynkowej dla systemów przeładunkowych sprzedawanych produkowanych przez PROJPRZEM S.A., a sprzedawanych pod marką PROMStahl. Pomimo niesprzyjających warunków gospodarczych w okresie wchodzenia na rynek systemów przeładunkowych, przychody ze sprzedaży wyrobów Grupy systematycznie rosną. W porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku przychody ze sprzedaży w tym obszarze działalności operacyjnej wzrosły o 5.032 tys. zł, tj. o 62,7%. Atutami, które Grupa wykorzystuje w zdobywaniu rynku i zaufania klientów, są szeroka gama produktów, jakość ich wykonania oraz 15-letnie doświadczenie w produkcji urządzeń techniki przeładunkowej. Silnym wsparciem dla konkurencyjności oferty było utworzenie biura projektowo-konstrukcyjnego, pozwalającego Grupie na wdrażanie i oferowanie własnych produktów, jak i na projektowanie rozwiązań pod indywidualne potrzeby odbiorców.

Drugi z procesów, który miał miejsce w obszarze systemów przeładunkowych, było zakończenie współpracy z Grupą Crawford. W I półroczu 2009 roku Jednostka Dominująca uzyskała przychody do tego kontrahenta w kwocie 2.499 tys. zł, podczas gdy w omawianym okresie przychody te wynosiły już tylko 197 tys. zł.

W segmencie **budownictwa przemysłowego** przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 9.334 tys. zł. Segment ten w znacznym stopniu odczuwa skutki kryzysu gospodarczego i ograniczenia inwestycji rzeczowych przedsiębiorstw na rynku krajowym, czego odzwierciedleniem jest spadek sprzedaży o 3.588 tys. zł, tj. o 27,8%. Przede wszystkim nastąpił wyraźny spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych, którzy byli w ostatnich latach największymi zleceniodawcami w tym obszarze działalności Grupy. Niepewność na rynku oraz mniejsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych spowodowały, że przedsiębiorcy rezygnują bądź przesuwać w czasie planowane inwestycje. Efektem zmniejszonego popytu jest nie tylko spadek wolumenu sprzedaży, ale także wyraźne zmniejszenie marż. Taka sytuacja powoduje trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników na zleceniach.

W ramach **działalności deweloperskiej** PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi realizował sprzedaż wykonanych pod koniec 2009 roku dwóch projektów deweloperskich. Pierwszy z nich obejmujący 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej nie przyniósł w omawianym okresie przychodów ze sprzedaży (sprzedaży jednego domu dokonano w drugiej połowie 2009 roku). Dotychczas sprzedano dwa segmenty – jeden w 2009 roku, drugi w lipcu 2010 roku.

Drugi projekt deweloperski zrealizowany 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 osiedle budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy oddano do użytkowania w IV kwartale 2009 roku 2 budynki mieszkalne z 63 mieszkaniami o pow. 4.059 m² i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m² oraz części garażu podziemnego z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m². Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 20.840 tys. zł. W ubiegłym roku podpisano notarialne umowy sprzedaży 12 lokali mieszkalnych oraz 1 miejsca postojowego za łączną kwotę 3.066 tys. zł, w I półroczu 2010 roku na kolejnych 18 lokali mieszkalnych oraz 14 miejsc postojowych za kwotę 5.663 tys. zł.

Łączny udział sprzedanych notarialnie lokali i garaży stanowi 43% I etapu prowadzonej inwestycji. Włącznie z mieszkaniami oraz garażami sprzedanymi notarialnie w III kwartale 2010 roku oraz podpisanymi umowami rezerwacyjnymi i przedwstępnymi udział ten wzrasta do 50%. Niższa od oczekiwanej dynamika sprzedaży ma swoje główne źródło w kryzysie na rynku finansowym oraz w kryzysie gospodarczym, który przyczynia się do niepewności na rynku pracy i mniejszej skłonności konsumentów oraz banków do ryzyka. Zwłaszcza znaczne uzależnienie koniunktury budownictwa mieszkaniowego od sektora bankowego (od poziomu zaangażowania banków w kredytowanie zakupu mieszkań dla klientów indywidualnych) powoduje, że skutki załamania rynków finansowych są widoczne także w tym segmencie działalności.

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	01.01-30.06.2010		01.01-30.06.2009	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	20 299	46,8	15 219	23,9
Sprzedaż zagraniczna	23 052	53,2	37 775	76,1
Razem	43 351	100,0	52 994	100,0

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku

a) Sprawozdanie przedstawiające składniki zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości składników zysków i strat za I półrocze 2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2010		01.01-30.06.2009		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	43 350	100,0	52 994	100,0	82,2
2. Koszty działalności operacyjnej	51 915	119,8	54 061	102,0	96,0
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	- 8 565	- 19,8	- 1 067	- 2,0	-
4. Pozostałe przychody operacyjne	916	2,1	298	0,6	30,5
5. Pozostałe koszty operacyjne	490	1,1	684	1,3	71,6
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 8 139	- 18,8	- 1 453	- 2,7	-
7. Przychody (koszty) finansowe	-488	1,1	681	1,3	-
8. Zysk (strata) brutto	- 8 627	- 19,9	- 772	- 1,5	-
9. Podatek dochodowy	-1 769	4,1	667	1,3	-
10. Zysk (strata) netto	- 6 858	- 15,8	- 1 439	- 2,7	-

Strata na działalności gospodarczej za pierwsze półrocze 2010 roku wyniosła 8.139 tys. zł, natomiast strata netto 6.858 tys. zł.

Wpływ na stratę miały znacznie niższe obroty niż w latach poprzednich oraz uzyskiwanie niskich marż. Obecny kryzys gospodarczy sprawia, że przedsiębiorcy ograniczają swoją aktywność na rynku dóbr inwestycyjnych, w związku z czym występują trudności w pozyskiwaniu zamówień, a marże realizowane na kontraktach są niewielkie i zbliżone do kosztów wytworzenia (budowy).

Pozostała działalność operacyjna nie wpłynęła w istotnym zakresie na uzyskany wynik finansowy Grupy. Zysk w tym obszarze działalności wyniósł 426 tys. zł (przychody w kwocie 916 tys. zł, koszty w kwocie 490 tys. zł).

Działalność finansowa Grupy w analizowanym okresie zamknęła się stratą w wysokości 488 tys. zł. Istotny wpływ na wynik działalności finansowej Spółki mają różnice kursowe powstałe na transakcjach zawieranych w walucie euro oraz wycenie bilansowej pozycji walutowych (w tym instrumentów pochodnych). Spowodowały one zmniejszenie wyniku za I półrocze 2010 roku o 283 tys. zł. Inną istotną pozycją kosztów finansowych były odsetki od otrzymanego kredytu w wysokości 151 tys. zł i prowizje bankowe w kwocie 54 tys. zł.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wynik finansowy Emitenta w związku z występującą ekspozycją walutową jest kształtowanie się relacji polskiej waluty do euro. W celu ograniczenia wpływu wahań na rynku walutowym Jednostka Dominująca zawiera umowy na walutowym rynku terminowym. W ten sposób Grupa jest

w stanie określić poziom ryzyka walutowego oraz rentowność otrzymanych zamówień. Na dzień 30 czerwca 2010 roku PROJPRZEM S.A. posiadał następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów na termin:

- instrumenty typu forward na łączną kwotę 1.800 tys. € po kursach od 3,9590 zł/€ do 4,1220 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od lipca do września 2010 roku,
- zerokosztowe korytarze opcyjne na łączną kwotę 1.800 tys. € po kursach od 4,00 zł/€ do 4,18 zł/€ terminem dostawy/rozliczenia od lipca do grudnia 2010 roku,
- zerokosztowe korytarze opcyjne na łączną kwotę 4.400 tys. € po kursach 4,09 zł/€ do 4,25 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od sierpnia 2010 roku do maja 2011 roku.

b) Sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2010	Struktura [%]	30.06.2010	Struktura [%]	Odchylenia 4-2	Zmiana 6:2 [%]
1	2	3	4	5	6	7
AKTYWA						
A. AKTYWA TRWAŁE	58 778	40,4	57 878	43,0	-900	-1,5
I. Rzeczowe aktywa trwałe	48 658	33,4	47 541	35,4	-1 117	-2,3
II. Nieruchomości inwestycyjne	5 383	3,7	5 383	4,0	-	-
III. Wartości niematerialne	299	0,2	250	0,2	-49	-16,4
IV. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	73	0,1	67	0,0	-6	-8,2
V. Rozliczenia międzyokresowe	82	0,1	-	-	-82	-100,0
VI. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 283	2,9	4 637	3,4	354	8,3
B. AKTYWA OBROTOWE	86 877	59,6	76 579	57,0	-10 298	-11,9
I. Zapasy	44 395	30,5	43 475	32,3	-920	-2,1
II. Należności z tytułu dostaw i usług	25 600	17,6	21 092	15,7	-4 508	-17,6
III. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 059	1,4	2	0,0	-2 057	-99,9
IV. Pozostałe należności krótkoterminowe	2 010	1,4	2 950	2,2	940	46,8
V. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	410	0,3	-	-	-410	-100,0
VI. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	824	0,6	824	-
VI. Środki pieniężne	12 403	8,5	8 236	6,1	-4 167	-33,6
AKTYWA RAZEM	145 655	100,0	134 457	100,0	-11 198	-7,7

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosił 134.457 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku jego wartość spadła o 11.198 tys. zł (o 7,7%). Aktywa trwałe w kwocie 57.878 tys. zł stanowiły 43,0% w sumie aktywów, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 76.579 tys. zł stanowiły 57,0% majątku ogółem.

Wartość **aktywów trwałych** w stosunku do ich stanu na koniec ubiegłego roku spadła o 900 tys. zł, to jest o 1,5%.

Największą pozycją aktywów trwałych Grupy jest rzeczowy majątek trwały. Jego wartość na dzień 31 czerwca 2010 roku wynosiła 47.541 tys. zł i spadła o 1.117 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku. Spadek ten wynika ze sprzedaży (likwidacji) części środków trwałych oraz dokonania odpisów umorzeniowych w kwocie wyższej od wartości dokonanych zakupów środków trwałych.

Nieruchomości inwestycyjne stanowią prawa wieczystego użytkowania gruntu zlokalizowanego w Zielonej Górze. Ich wartość godziwa na koniec I półrocza 2010 roku wynosiła 5.383 tys. zł i nie uległa zmianie w stosunku do końca roku poprzedzającego.

Wartości niematerialne na koniec czerwca 2010 roku wynosiły 250 tys. zł. Pozycja ta obejmowała oprogramowanie komputerowe o wartości 63 tys. zł oraz aktywowane koszty prac rozwojowych w kwocie 187 tys. zł. Prace rozwojowe obejmują przygotowanie projektów pomostów przeładunkowych dokonane przez biuro konstrukcyjno-projektowe będące wyodrębnioną komórką organizacyjną PROJPRZEM S.A. Prace te są związane z wejściem Grupy w segment systemów przeładunkowych, których istotnym elementem są pomosty produkowane przez Emitenta.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiły akcje spółek giełdowych: Stalexport S.A. i BOŚ S.A oraz udziały w BUMAR Sp. z o.o. Ich wycena według wartości rynkowej wyniosła na dzień 30 czerwca 2010 roku 67 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły na dzień 30 czerwca 2010 roku 4.637 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 2010 roku wynosiły 76.579 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zmniejszyły się o 10.298 tys. zł, tj. o 11,9%.

Na koniec czerwca 2010 roku stan zapasów osiągnął wartość 43.475 tys. zł i stanowił 32,3% ogółu majątku Grupy. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość zapasów zmniejszyła się o 920 tys. zł. Największa zmiana nastąpiła w pozycji zapasów przeznaczonych do sprzedaży, których wartość w omawianym okresie zmniejszyła się o 4.452 tys. zł, w tym o 3.933 tys. zł na skutek sprzedaży mieszkań i innych lokali użytkowych projektu deweloperskiego w Fordonie.

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 01.01.2010	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
RAZEM	43 475	44 395	-920
Materiały	5 960	5 465	495
Półprodukty i produkty w toku, w tym:	6 258	3 255	3 003
- dot. działalności deweloperskiej	877	819	58
Przeznaczone do sprzedaży, w tym:	31 158	35 610	-4 452
- inwestycje deweloperskie	15 253	19 186	-3 933
- grunt dot. dział. deweloperskiej	15 089	15 089	-
- pozostałe	816	1 335	-519
Zaliczki na dostawy	99	65	34

Inną istotną pozycją aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw i usług. Ich saldo na koniec czerwca 2010 roku wynosiło 21.092 tys. zł (w tym kaucje zatrzymane jako zabezpieczenie dobrego wykonania umów) i stanowiły one 15,7% całości aktywów. W stosunku do końca roku poprzedniego wartość omawianych należności spadła o 4.508 tys. zł, tj. o 17,6%. Spadek stanu należności wynika ze zmniejszonego poziomu sprzedaży Grupy.

Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2010 roku stanowiły kwotę 8.236 tys. zł. Ich udział w aktywach Grupy wynosił 6,1% aktywów ogółem przy 8,5% na koniec ubiegłego roku. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o 4.167 tys. zł. Spadek stanu zasobów pieniężnych wynika przede wszystkim ze zmiany stanu zobowiązań handlowych oraz na skutek uzyskiwania ujemnego wyniku finansowego.

Pasywa

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2010	Struktura [%]	30.06.2010	Struktura [%]	Odchylenia 4-2	Zmiana 6:2 [%]
1	2	3	4	5	6	7
PASYWA						
A. KAPITAŁ WŁASNY	110 853	76,1	104 108	77,4	-6 745	-6,1
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	110 847	76,1	104 100	77,4	-6 747	-6,1
I. Kapitał podstawowy	6 024	4,1	6 024	4,5	-	-
II. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	61 682	42,3	61 835	46,0	153	0,2
III. Pozostały kapitał zapasowy	5 939	4,1	5 939	4,4	-	-
IV. Akcje/udziały własne	-	-	-	-	-	-
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	199	0,1	199	0,1	-	-
VI. Inne kapitały	35 308	24,2	40 354	30,0	5 046	14,3
VII. Różnice kursowe z konsolidacji	-108	-0,1	-150	-0,1	-42	38,9
VIII. Wynik finansowy roku obrotowego	559	0,4	-6 858	-5,1	-7 417	-1 326,8
IX. Zyski zatrzymane	1 244	0,9	-3 243	-2,4	-4 487	-360,7
Udziały mniejszości	6	0,0	8	0,0	2	33,3
B. ZOBOWIĄZANIA	34 802	23,9	30 349	22,6	-4 453	-12,8
Zobowiązania długoterminowe	5 109	3,5	3 571	2,7	-1 538	-30,1
I. Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	378	0,3	293	0,2	-85	-22,5
II. Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 173	0,8	1 173	0,9	-	-
III. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 558	2,4	2 105	1,6	-1 453	-40,8
Zobowiązania krótkoterminowe	29 693	20,4	26 778	19,9	-2 915	-9,8
I. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 074	3,5	4 910	3,7	-164	-3,2
II. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	113	0,1	128	0,1	15	13,3
III. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	581	0,4	581	-
IV. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 420	10,6	12 007	8,9	-3 413	-22,1
V. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
VI. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 569	4,5	6 540	4,9	-29	-0,4
VII. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 412	1,0	1 607	1,2	195	13,8
VIII. Rezerwy krótkoterminowe	26	0,0	25	0,0	-1	-3,8
IX. Rozliczenia międzyokresowe bieżące	1 079	0,7	980	0,7	-99	-9,2
PASYWA RAZEM	145 655	100,0	134 457	100,0	-11 198	-7,7

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość **pasywów (kapitałów) ogółem** wynosiła 134.457 tys. zł i spadła o 11.198 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku, czyli o 7,7%.

Kapitał własny Grupy wynosił na dzień 30 czerwca 2010 roku 104.108 tys. zł i stanowił 77,4% pasywów ogółem. W stosunku do końca ubiegłego roku nastąpił jego spadek o 6.745 tys. zł, głównie w wyniku poniesienia straty netto w wysokości 6.858 tys. zł.

Zobowiązania Grupy na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazywały saldo w wysokości 30.349 tys. zł. W stosunku do końca 2009 roku ich wartość spadła o 4.453 tys. zł.

Kwota *zobowiązań długoterminowych* na koniec I półrocza 2010 roku wynosiła 3.571 tys. zł i w stosunku do końca 2009 roku zmniejszyła się ona o 1.538 tys. zł. Składały się na nią rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (wynikająca z różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową i podatkową niektórych pozycji bilansu) w kwocie 2.105 tys. zł, kwota zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe) w kwocie 1.173 tys. zł oraz pozostałe zobowiązania finansowe (leasingowe) w kwocie 293 tys. zł.

Kwota *zobowiązań krótkoterminowych* na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosiła 26.778 tys. zł i w stosunku do końca ubiegłego roku ich wartość spadła o 2.915 tys. zł.

Istotną pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 12.007 tys. zł (w tym kaucje stanowiące zabezpieczenie dobrego wykonania umowy). Kwota zobowiązań handlowych spadła w stosunku do końca 2009 roku o 3.413 tys. zł. Przyczyną obniżenia wartości zobowiązań jest zrealizowanie kontraktów długoterminowych w segmencie konstrukcji stalowych oraz obniżone obroty Grupy.

Zobowiązania z tytułu kredytów stanowiły na dzień 30 czerwca 2010 roku kwotę 4.910 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2010 roku zobowiązania z tytułu kredytów bankowych posiadała jedynie Jednostka Dominująca.

Finansowanie zewnętrzne w PROJPRZEM S.A. jest konieczne ze względu na realizację znaczących procesów inwestycyjnych w segmencie działalności deweloperskiej. W związku z tym, że działalność deweloperska została wykluczona przez sektor bankowy dla potrzeb kredytowania, finansowanie projektu deweloperskiego w Fordonie odbyło się częściowo w ramach Grupy poprzez udzielenie pożyczki jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. przez PROJPRZEM S.A. Jednocześnie Jednostka Dominująca skorzystała z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej.

PROMStahl GmbH posiada umowę o kredyt w rachunku bieżącym w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej. Na dzień 30 czerwca 2010 roku saldo rachunku bieżącego było dodatnie.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 6.540 tys. zł i spadły o 29 tys. zł w porównaniu z końcem 2009 roku. Największą pozycją tych zobowiązań były zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, których saldo na koniec I półrocza 2010 roku wynosiło 3.152 tys. zł.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (urlopów, nagród jubileuszowych) były na koniec omawianego okresu równe 1.607 tys. zł i wzrosły w stosunku do końca ubiegłego roku o 195 tys. zł (głównie na skutek zwiększenia rezerwy na urlopy).

W pozycji rozliczeń międzyokresowych wykazujących saldo 980 tys. zł zaprezentowano:

- rezerwę na koszty ujętą w sprawozdaniu PROJPRZEM S.A. w kwocie 717 tys. zł na usuwanie wad i usterek z tytułu zrealizowanej budowy zakładu produkcji zbożowej w Kutnie na rzecz UMA Investments Sp. z o.o.),
- rezerwy na naprawy gwarancyjne (PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.) w wysokości 263 tys. zł związane z realizacją projektu deweloperskiego w Fordonie.

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Pomimo kryzysu gospodarczego i trudności w zdobywaniu zamówień Grupę w dalszym ciągu charakteryzują wysokie wskaźniki płynności oraz niskie wskaźniki zadłużenia. Poniżej zaprezentowano podstawowe miary określające rentowność, płynność finansową, sprawność wykorzystania zasobów oraz poziom zadłużenia Grupy.

Rentowność				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	19,2%	27,6%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	-19,8%	-2,0%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-19,9%	-1,5%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-15,8%	-2,7%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-6,2%	-1,3%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-5,1%	-1,0%

Płynność finansowa				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2010	31.12.2009
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	2,77	3,08
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	3,93	3,93
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,76	1,66
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	55 918,0	64 775,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	41,6%	44,5%

Sprawność wykorzystania zasobów				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,32	0,36
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	8,05	9,84

Finansowanie działalności				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2010	31.12.2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	22,6%	23,9%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	3,43	3,19
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,86	1,97
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	80,1%	79,6%

Dokonując analizy poziomu wskaźników ekonomicznych charakteryzujących I półrocze 2010 roku należy zwrócić uwagę w szczególności na następujące zmiany w ich poziomie:

- wskaźnik rentowności brutto sprzedaży za pierwsze półrocze 2010 roku jest niższy niż w porównawczym okresie poprzedniego roku, czego przyczyn należy upatrywać w spadku kursu wymiany euro na złotego oraz niższych obecnie marż uzyskiwanych w budownictwie; pozostałe wskaźniki rentowności są ujemne ze względu na brak pełnego wykorzystania potencjału produkcyjnego Spółki,
- wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pogorszyły się, na co wpływ miał znaczący spadek przychodów ze sprzedaży w okresie od stycznia do czerwca 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego,
- wartości wskaźników płynności finansowej oraz zadłużenia przewyższają pożądane wartości i wskazują na zdolność Spółki do terminowego regulowania zobowiązań.

W PROJPRZEM S.A. oraz jego spółkach zależnych nie występują trudności w terminowej obsłudze zobowiązań, a Grupa charakteryzuje się wysokim poziomem płynności. W związku z posiadaniem aktywów o

długim terminie utrzymywania (grunt w Fordonie i Zielonej Górze, inwestycje deweloperskie) powodujących zamrożenie środków pieniężnych w kwocie ok. 44 mln zł przy jednoczesnym utrzymywaniu się w najbliższych miesiącach niskiego poziomu sprzedaży, Grupa może być narażona na pogorszenie wskaźników płynności. Pomimo występujących zagrożeń, w opinii Zarządu Emitent i jego Spółki pozostają wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

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 2010 roku są uzależnione od poziomu tych inwestycji, oraz od sytuacji na rynkach finansowych wspierających inwestycje w zakresie ich finansowania.

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 (cztery segmenty działalności operacyjnej: konstrukcji stalowych, budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, deweloperskim), jednakże fakt, że działalność ta jest prowadzona w tej samej branży (budownictwo) sprawia, że warunki gospodarcze we wszystkich segmentach działalności operacyjnej są zbliżone.

W związku z powyższym poprawy wyników gospodarczych Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. należy upatrywać w poprawie ogólnej sytuacji gospodarczej. Nie mniejsze znaczenie będzie miała także skuteczność i wyniki postępowań przetargowych, w których jednostki wchodzące w skład Grupy uczestniczą.

W segmencie konstrukcji stalowych jednostki Grupy prowadzą szereg działań akwizycyjnych, których efektem ma być wypełnienie posiadanych mocy produkcyjnych. Wpływ na sytuację segmentu wywrzeć może w dużej mierze także poziom zamówień od stałych zleceniodawców Grupy oraz ewentualne dalsze kontynuowanie współpracy z firmami niemieckimi realizującymi program modernizacji elektrowni na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej.

Akwizycja nowych zleceń w segmencie techniki przeładunkowej postępuje stosunkowo intensywnie, co skutkuje pozyskiwaniem nowych zamówień. Sytuacja w tym segmencie względem wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2010 roku będzie się poprawiała w kolejnych okresach. Pomimo niesprzyjających warunków otoczenia gospodarczego ten segment Grupy charakteryzuje znaczna dynamika sprzedaży i intensywny rozwój. Zachowanie wzrostowego trendu przychodów powinny powodować, że segment ten stanie się wiodącym w działalności operacyjnej Grupy.

W segmencie budownictwa przemysłowego PROJPRZEM S.A. oraz LPBP Projprzem Sp. z o.o. uczestniczą w kilku postępowaniach przetargowych i Zarząd Grupy oczekuje, że uzyska kilka znaczących kontraktów.

Segment deweloperski rozwijany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przyniósł pod koniec 2009 roku pierwsze przychody ze sprzedaży. Wielkość przychodów działalności deweloperskiej (ilość sprzedanych mieszkań oraz innych obiektów usługowych i garaży) osiąganym 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. W segmencie tym zauważyć można ożywienie na rynku, co w perspektywie kolejnego półrocza może oznaczać wzrost przychodów ze sprzedaży inwestycji deweloperskich.

Ze względu na duży udział sprzedaży w walucie euro w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego będzie mieć istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Grupy w 2010 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne (zero kosztowe korytarze opcyjne oraz forwardy). Instrumenty te mają spełniać funkcję częściowego zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych (realizacja i finansowanie) pod kontrakty realizowane w ramach segmentu konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Zawieranie transakcji walutowych pochodnych pozwala także na określenie poziomu rentowności zleceń zagranicznych. Zawarte kontrakty terminowe ograniczają również wpływ wahań na rynku walutowym na wyniki finansowe Emitenta. Na dzień 30 czerwca 2010 roku PROJPRZEM S.A. posiadała następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów na termin:

- instrumenty typu forward na łączną kwotę 1.800 tys. € po kursach od 3,9590 zł/€ do 4,1220 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od lipca do września 2010 roku,

- zerokosztowe korytarze opcyjne na łączną kwotę 1.800 tys. € po kursach od 4,00 zł/€ do 4,18 zł/€ terminem dostawy/rozliczenia od lipca do grudnia 2010 roku,
- zerokosztowe korytarze opcyjne na łączną kwotę 4.400 tys. € po kursach 4,09 zł/€ do 4,25 zł/€ terminem dostawy/rozliczenia od sierpnia 2010 roku do maja 2011 roku.

Podsumowując, sytuacja finansowa Emitenta w okresie co najmniej kolejnego półrocza będzie determinowana przez:

- poprawę sytuacji na rynku inwestycji, którego zwiększenie może przełożyć się na wartość zamówień w segmentach budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych oraz konstrukcji stalowych,
- wielkość sprzedaży mieszkań w ramach realizowanych projektów deweloperskich oraz
- relacje euro do złotego.

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 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;

- 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 Grupa konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach,

- w segmencie deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; obecny kryzys gospodarczy połączony ze zmniejszoną skłonnością do ryzyka podmiotów kredytujących odbiorców finalnych, ogranicza popyt na mieszkania, co przy dużej podaży oferowanych usług deweloperskich zaostrza konkurencję; Emitent wraz z podmiotami zależnymi konkuruje na rynku poprzez niską cenę oferowanych domów, mieszkań i lokali połączoną z 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 bieżącej działalności operacyjnej istnieje ryzyko spłaty zaciągniętych kredytów 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 półrocznym 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 2010 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 2010	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010	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
Zdzisław Klimkiewicz	154.750	83.380	-	-	154.750	83.380	702.380	9,14
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	-	-	154.750	42.875	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	-	493.233	-	-	-	493.233	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	-	485.528	-	-	-	485.528	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	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
Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.**	-	452.617	-	-	-	452.617	452.617	5,89
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	-	-	-	418.265	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	388.959	-	-	-	388.959	388.959	5,06

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

** W ramach zarządu przez ING TFI S.A. pakietem akcji, ING Parasol Inwestycyjny Otwarty posiada 406.985 akcji zwykłych, co stanowi 5,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	493.233 akcji zwykłych na okaziciela (8,19%),
Pioneer Pekao Investment Mng. S.A., zarządzająca Pioneer FIO	485.528 akcji zwykłych na okaziciela (8,06%),
Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.	452.617 akcji zwykłych na okaziciela (7,51%),
Noble Funds TFI S.A.	418.265 akcji zwykłych na okaziciela (6,94%),
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	388.959 akcji zwykłych na okaziciela (5,06%).

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 2010 roku

Zarząd

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010	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
Henryk Chyliński	-	28.729	-	-	-	28.729
Władysław Pietrzak	-	28.572	-	-	-	28.572
Tadeusz Nawrocki	-	25.671	-	-	-	25.671

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Wojciech Włodarczyk	-	-	-	-	-	-
Andrzej Karasiński	-	-	-	-	-	-
Jarosław Skiba	-	-	-	-	-	-
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	-	-	105.000	46.875
Andrzej Karczykowski	-	33	-	-	-	33

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

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość 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 powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2010 roku Jednostka Dominująca dokonała z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH części i podzespołów hydraulicznych do produkcji elementów systemów przeładunkowych w kwocie 452 tys. € (1.790 tys. zł),
- sprzedaży wyrobów techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 1.380 tys. € (5.479 tys. zł) oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. w kwocie 1.272 tys. zł,
- sprzedaży udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. innej jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w kwocie 564 tys. zł.

W I kwartale 2010 roku została podwyższona kwota pożyczki udzielonej jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z kwoty 8.500 tys. zł do kwoty 9.300 tys. zł. Pożyczka została przeznaczona na dokończenie inwestycji prowadzonej w ramach działalności deweloperskiej. Na dzień 30 czerwca 2010 roku saldo pożyczki wynosiło 6.700 tys. zł.

Na wymienionych transakcjach dokonano stosownych wyłączeń oraz korekt konsolidacyjnych.

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.

24.08.2010	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja podpis
24.08.2010	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja podpis
24.08.2010	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja podpis