

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
PROJPRZEM S. A.  
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA 2010 ROK**

**Bydgoszcz, dnia 22 kwietnia 2011 roku**

## **1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A. i Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A.**

### **1.1. Informacje ogólne o PROJPRZEM S.A.**

PROJPRZEM S.A. z siedzibą w Bydgoszczy jest wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000024679. Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, sektor według klasyfikacji GPW „Budownictwo”.

### **1.2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta z podaniem ich przyczyn**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. składała się z następujących podmiotów:

- PROJPRZEM S.A. – Jednostki Dominującej

oraz jednostek zależnych bezpośrednio od PROJPRZEM S.A.:

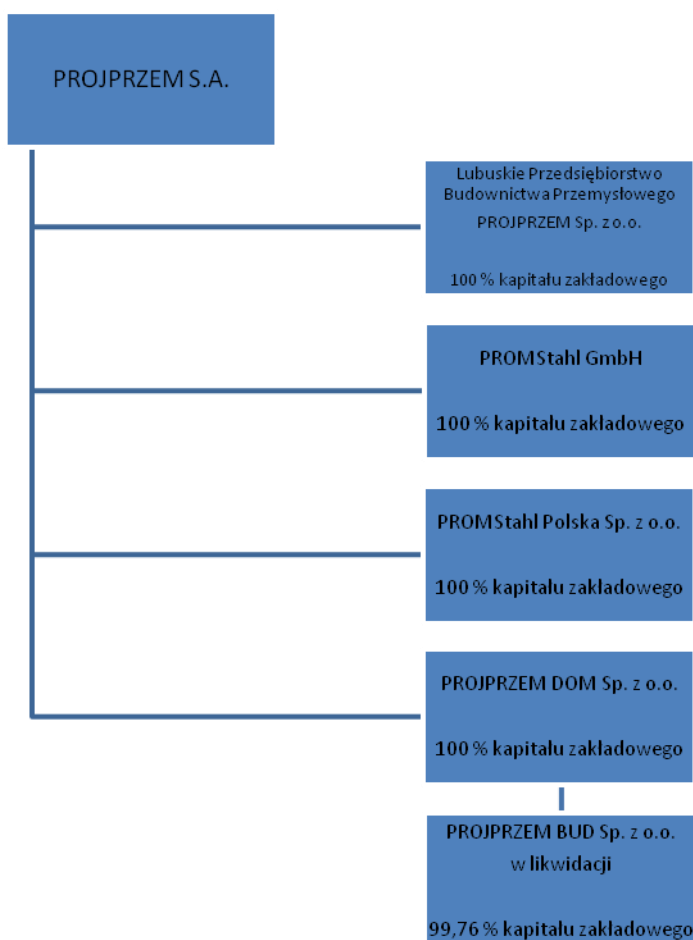
- Lubuskiego Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.704 udziały o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał zakładowy Spółki wynosił 8.520 tys. zł; Spółka prowadzi działalność w zakresie budownictwa przemysłowego,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objął 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro; Spółka zajmuje się sprzedażą wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych przez PROJPRZEM S.A., na terenie Niemiec i innych krajów Europy,
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpiniu 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 wyrobów techniki przeładunkowej, produkowanych 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. zł,

oraz pośrednio z:

- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy; w Spółce tej 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 31 grudnia 2010 roku 469 tys. zł).

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych PROJPRZEM S.A. oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiały się następująco:



W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zaszły następujące zmiany kapitałowe w podmiotach zależnych:

- 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 wynosił 3.444 tys. zł, z czego PROJPRZEM S.A. posiadał 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. o 1.000 tys. zł, 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 całości posiadanych udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 564.420 zł; udziały nabyła spółka PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.,
- w dniu 1 września 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy PROMStahl GmbH o 300 tys. euro, z dotychczasowej kwoty 250 tys. euro do kwoty 550 tys. euro (2.281 tys. zł); udziały zostały objęte w całości przez PROJPRZEM S.A.; celem dokapitalizowania było finansowanie działalności operacyjnej Spółki zależnej,
- z dniem 30 lipca 2010 roku postawiono w stan likwidacji jednostkę zależną PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.; obsługę procesów inwestycyjnych w segmencie deweloperskim powierzono w całości innemu podmiotowi zależnemu – PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

## **2. Podstawowe produkty i usługi Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.**

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

- konstrukcji stalowych (PROJPRZEM S.A.),

- budownictwa przemysłowego (PROJPRZEM S.A., LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o.),
- systemów przeładunkowych (PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o.),
- działalności deweloperskiej (PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., PROJPRZEM S.A., PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji).

Uzupełnieniem działalności jest świadczenie usług najmu pomieszczeń biurowych.

### 3. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2010 roku wyniosły 112.541 tys. zł i były niższe o 6,0% od przychodów osiągniętych w 2009 roku.

Najwyższą dynamiką sprzedaży charakteryzuje się segment systemów przeładunkowych. Wzrost sprzedaży nastąpił także w działalności deweloperskiej. Budownictwo przemysłowe przyniosło sprzedaż na poziomie zbliżonym do tej z 2009 roku. Istotny spadek przychodów wystąpił natomiast w segmencie konstrukcji stalowych.

#### Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2010 roku

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01- 31.12.2010 r.	Struktura [%]	01.01- 31.12.2009 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	112 132	99,6	119 226	99,6	94,0
	1.1. Systemy przeładunkowe	40 530	36,0	24 739	20,7	163,8
	- dla Grupy PROMStahl	40 311	35,8	21 611	18,1	186,5
	- dla Grupy Crawford	219	0,2	3 128	2,6	7,0
	1.2. Budownictwo przemysłowe	30 554	27,1	31 201	26,1	98,3
	1.3. Konstrukcje stalowe	28 292	25,1	58 035	48,5	48,7
	1.4. Działalność deweloperska	11 685	10,4	3674	3,1	315,2
	1.5. Pozostałe usługi	1071	1,0	1577	1,3	67,9
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów	409	0,4	462	0,4	88,5
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	112 541	100,0	119 688	100,0	94,0

Największy udział w przychodach za 2010 rok miał segment **systemów przeładunkowych**. Sprzedaż wyrobów z zakresu techniki przeładunku wyniosła 40.530 tys. zł i stanowiła 36,0% przychodów ogółem. Segment ten charakteryzuje się najwyższą dynamiką sprzedaży. Porównując lata 2010 i 2009 wzrost sprzedaży wyniósł 63,8%, a licząc sprzedaż własnych produktów o 86,5%.

Na rynku techniki przeladunku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa samodzielnie od 2007 roku i sprzedaje własne wyroby pod marką PROMStahl. Wyroby wchodzące w skład systemów przeladunkowych są produkowane przez PROJPRZEM S.A. i sprzedawane przez spółki zależne – PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Wcześniej przez 15 lat PROJPRZEM S.A. był podwykonawcą firmy Crawford. W 2009 roku ostatecznie zakończono współpracę z tym największym w ostatnich latach zleceniodawcą Grupy (w 2009 roku obroty z Crawford wynosiły jeszcze 3.128 tys. zł, w 2010 roku już tylko 219 tys. zł).

Drugim, co do obrotów, segmentem w działalności Grupy w 2010 roku był segment **budownictwa przemysłowego**. Wielkość sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 30.554 tys. zł. W stosunku do 2009 roku pozostaje ona na zbliżonym poziomie (31.201 tys. zł w 2009 roku).

PROJPRZEM S.A. oraz LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. realizowały w 2010 roku szereg zamówień. We wrześniu 2010 roku rozpoczęto prace związane z kontraktem zawartym przez jednostkę zależną na budowę hali produkcyjnej z przynależną infrastrukturą o wartości 25.500 tys. zł netto. Termin zakończenia robót ustalono na maj 2011 roku.

W segmencie tym najbardziej odczuwalna jest ostra walka konkurencyjna o pojawiające się na rynku kontrakty, stąd też Grupa pozyskuje zlecenia, na których realizuje niewielką marżę. Powoduje to, że rentowność tego segmentu jest niższa od oczekiwanej.

Sprzedaż **konstrukcji stalowych** w omawianym okresie wyniosła 28.292 tys. zł, co stanowiło 25,1% przychodów ogółem. W 2009 roku przychody w tym segmencie działalności wyniosły 58.035 tys. zł. Spadek przychodów jest znaczący, należy jednak zaznaczyć, że 2009 rok był rekordowym w historii Grupy w zakresie osiągniętych przychodów ze sprzedaży konstrukcji stalowych.

Grupa Kapitałowa specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Grupa koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych dla firm realizujących kontrakty na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największymi odbiorcami konstrukcji w 2010 roku były właśnie firmy realizujące prace na rzecz sektora energetycznego. Ich udział w sprzedaży segmentu wyniósł 53,6%. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zleceniodawców Grupy.

W połowie roku odnotowano zastój w pozyskiwaniu nowych zamówień w tym segmencie działalności, co odbiło się na poziomie sprzedaży.

Intensywnie prowadzone działania akwizycyjne przyniosły efekt pod koniec III kwartału. Jednostka Dominująca podpisała wówczas umowy na wykonanie konstrukcji stalowych, które zapewniły wykorzystanie mocy produkcyjnych do kwietnia 2011 roku. Obecnie Grupa ma wypełniony portfel zamówień do sierpnia bieżącego roku.

W segmencie **działalności deweloperskiej** PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi realizuje sprzedaż w ramach dwóch projektów deweloperskich, których budowę zakończono pod koniec 2009 roku. Pierwszy z nich, dla którego Jednostka Dominująca jest Inwestorem, obejmuje 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m<sup>2</sup>, zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. W 2009 roku sprzedano jeden segment. W 2010 roku uzyskano kolejne przychody ze sprzedaży tego projektu (trzech segmentów) w kwocie wynoszącej 1.686 tys. zł (w IV kwartale 2010 roku 1.125 tys. zł). W styczniu 2011 roku podpisano 5 kolejnych umów sprzedaży na łączną kwotę 2.681 tys. zł netto (przedpłaty uzyskano w roku poprzednim). Do zbycia pozostał jeden segment.

Drugi projekt deweloperski, realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez spółkę PROJPRZEM DOM jako Inwestora, 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 m<sup>2</sup> i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m<sup>2</sup> oraz garaż podziemny z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m<sup>2</sup>.

Przewidywane przychody ze sprzedaży całego projektu wyniosą ok. 19.471 tys. zł. W 2009 roku podpisano umowy sprzedaży 12 lokali mieszkalnych oraz 1 miejsca postojowego za łączną kwotę 3.066 tys. zł. W 2010 roku sprzedano kolejnych 35 lokali mieszkalnych oraz 25 miejsc postojowych za łączną kwotę 9.978 tys. zł.

Inwestycje deweloperskie są realizowane przez PROJPRZEM S.A. i spółki zależne bez kredytu bankowego. Natomiast PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Na dzień 31.12.2010 roku niespłacona kwota pożyczki wynosiła 4.000 tys. zł.

Strukturę sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela.

Kierunki sprzedaży	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2009	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
<b>Sprzedaż krajowa</b>	60 351	53,6	42 351	35,4
<b>Sprzedaż do UE</b>	48 053	42,7	76 624	64,0
<b>Sprzedaż na pozostałe rynki zagraniczne</b>	4 137	3,7	713	0,6
<b>Razem</b>	112 541	100,0	119 688	100,0

**4. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców**

W 2010 roku w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi nie zanotowano większych zmian w stosunku do lat ubiegłych. Największymi dostawcami były firmy zajmujące się sprzedażą materiałów hutniczych używanych przez Emitenta do produkcji konstrukcji stalowych, podwykonawcy robót budowlanych oraz dostawcy części i podzespołów hydraulicznych stosowanych w produkcji urządzeń techniki przeładunkowej.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych oraz usługi w zakresie wykonywanych robót budowlanych są nabywane na rynku krajowym. Grupa kupuje materiały bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w 2010 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w tej firmie wyniosła 6.884 tys. zł netto, co stanowiło 6,1 % przychodów netto ze sprzedaży Grupy.

Dla potrzeb produkcji pomostów przeładunkowych i innych elementów systemów przeładunkowych są dokonywane zakupy podzespołów hydrauliki i sterowania. W większości dostawy te pochodzą z zagranicy (dokonywane przez PROMStahl GmbH).

Żaden dostawca Grupy nie przekroczył udziału 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

**5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

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* Emitent zalicza:

a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – Spółki Grupy działają na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że wielkość inwestycji ulega wahaniom, a Spółki są narażone na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności (cztery podstawowe segmenty operacyjne), specjalizację w realizacji obiektów przemysłowych w konstrukcjach stalowych oraz poprzez poszukiwanie zleceń na terenie całego kraju,

b/ ryzyko konkurencji:

– w zakresie produkcji konstrukcji stalowych Grupa konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Emitent specjalizuje się w produkcji konstrukcjach stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne, a wysoką jakością dokumentują m.in. świadectwa i certyfikaty; nie jest konkurencją dla Emitenta



- produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; ciągle doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki (w tym dla potrzeb sektora energetycznego);
- segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz nakłady na rzeczowy majątek trwały związany z rozpoczęciem i ustawieniem produkcji poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek techniki przeładunkowej 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 Grupa buduje także na solidności i wysokiej jakości oferowanych produktów,
  - w obszarze budownictwa przemysłowego Spółki Grupy konkurują 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; 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; Jednostka Dominująca wraz z podmiotami zależnymi konkuruje na rynku poprzez niską cenę oferowanych domów, mieszkań i lokali połączoną z 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,
- d/ sezonowość sprzedaży – strefa klimatyczna, w jakiej działają Spółki Grupy, powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółki 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** Emitent zalicza:

- ryzyko walutowe – znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Grupy 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 terminowych instrumentów finansowych (typu forward lub złożenie zakupu opcji typu *put* oraz sprzedaży opcji typu *call*),

- ryzyko zmienności stóp procentowych – w związku z realizacją znaczących projektów w segmentach konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych Spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu bankowego; źródłem wywołującym ryzyko w przypadku finansowania zewnętrznego jest zmienność stóp procentowych; udział zadłużenia oraz wszystkich zobowiązań nie jest jednak wysoki, a Grupa posiada stabilną strukturę finansowania aktywów – ok. 80% ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Grupy są regulowane terminowo,
- ryzyko cenowe – Emitent jest narażony na ryzyko cenowe związane z nabywaniem kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych jako „przeznaczone do obrotu”; ze względu jednak na sporadyczność tego typu transakcji oraz niewielką ich wartość ryzyko to należy uznać za nieistotne,
- ryzyko kredytowe – ryzyko to jest związane z tym, że kontrahent nie dopełni umownych zobowiązań, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe; pozycją narażoną na ryzyko kredytowe są należności z tytułu dostaw i usług.

Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacji gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Dodatkowo należności segmentu systemów przeładunkowych są w większości objęte ubezpieczeniem. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Grupa objęła odpisem aktualizującym.

- ryzyko płynności – ryzyko to jest rozumiane jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Emitent zarządza tym ryzykiem poprzez bieżącą kontrolę i planowanie poziomu płynności. W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Grupa:
  - analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
  - prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
  - analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
  - korzysta z linii kredytowych.

## 6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok

### 6.1. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów (rachunek zysków i strat)

(w tys. zł)

Wariant kalkulacyjny	Nota	za okres	
		od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>112 541</b>	<b>119 688</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	27	112 132	119 226
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		409	462
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)</b>		<b>91 312</b>	<b>86 083</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	91 046	85 707
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		266	376
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>21 229</b>	<b>33 605</b>
Koszty sprzedaży		7 660	8 024
Koszty ogólnego zarządu		26 495	25 062
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(12 926)</b>	<b>519</b>
Pozostałe przychody operacyjne	30	1 390	1 255
Pozostałe koszty operacyjne	30	2 261	1 202
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(13 797)</b>	<b>572</b>
Przychody (koszty) finansowe	31	(399)	878
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(14 196)</b>	<b>1 450</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	25	<b>(2 890)</b>	<b>891</b>
część bieżąca		100	-
część odroczone		(2 990)	891
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(11 306)</b>	<b>559</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>(11 306)</b>	<b>559</b>

Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 112.541 tys. zł oraz wynik brutto ze sprzedaży w kwocie 21.229 tys. zł. Dokonując ich porównania z wielkościami osiągniętymi w roku poprzedzającym widoczny jest nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży – o 7.147 tys. zł (o 6,0%), przy jednoczesnym istotnym spadkiem wyniku brutto ze sprzedaży – o 12.376 tys. zł (o 36,8%). Szczegółowe omówienie podstawowej działalności operacyjnej oraz sytuacji w poszczególnych segmentach nastąpiło w punkcie trzecim sprawozdania z działalności, omawiającym przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług.

**Na pozostałej działalności operacyjnej** w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. poniosła stratę w wysokości 871 tys. zł. Na uzyskany wynik (stratę) składały się:

- przychody w kwocie 1.390 tys. zł, z czego m. in. 416 tys. zł stanowiło odwrócenie rezerw na świadczenia pracownicze, 167 tys. zł – dopłaty do kształcenia zawodowego młodzieży (spawaczy), 102 tys. zł – zysk ze zbycia środków trwałych,
- koszty w kwocie 2.261 tys. zł, z czego m.in. 961 tys. zł stanowił koszt likwidacji środków trwałych (w celu przystosowania nieruchomości dla potrzeb inwestycyjnych), 552 tys. zł – utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności.

**Działalność finansowa** Grupy za 2010 rok zamknęła się stratą w wysokości 399 tys. zł. Istotnymi pozycjami wyniku na działalności finansowej były m.in.: zysk z tytułu zrealizowanych kontraktów opcji i forwardów walutowych w kwocie 425 tys. zł, dodatnia wycena otwartych na dzień 31.12.2010 roku terminowych kontraktów walutowych w kwocie 334 tys. zł, ujemne różnice kursowe w kwocie 716 tys. zł, koszty odsetek od kredytów bankowych w kwocie 275 tys. zł, prowizje bankowe w wysokości 172 tys. zł.

Ogółem strata brutto Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2010 rok wyniosła 14.196 tys. zł, a strata netto 11.306 tys. zł. W 2009 roku zysk brutto osiągnął wielkość 1.450 tys. zł, a zysk netto 559 tys. zł.

Na takie wyniki Grupy za okres od stycznia do grudnia 2010 roku w porównaniu z poprzednim rokiem wpłynęły:

- znaczna dynamika sprzedaży w segmencie systemów przeładunkowych, nie pokrywająca jednak zdolności wytwórczych Zakładów Produkcyjnych Grupy,
- zakończenie współpracy z dotychczas największym odbiorcą produktów segmentu systemów przeładunkowych – Grupą Crawford,
- niższy od planowanego poziom zamówień w segmencie konstrukcji stalowych,
- słaba kontraktacja robót budowlanych.

## 6.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Aktywa

(w tys. zł)

Aktywa	31.12.2010		31.12.2009		Dynamika [%]
	tys. zł	struktura [%]	tys. zł	struktura [%]	
<b>Aktywa trwale</b>	<b>59 028</b>	<b>41,0</b>	<b>58 778</b>	<b>40,4</b>	<b>100,4</b>
Rzeczowe aktywa trwale	45 706	31,8	48 658	33,4	93,9
Wartości niematerialne	197	0,1	299	0,2	65,9
Nieruchomości inwestycyjne	6 816	4,7	5 383	3,7	126,6
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	62	0,0	73	0,1	84,9
Rozliczenia międzyokresowe	62	0,0	82	0,1	75,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 185	4,3	4 283	2,9	144,4
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>84 231</b>	<b>58,6</b>	<b>86 877</b>	<b>59,6</b>	<b>97,0</b>
Zapasy	41 013	28,5	44 395	30,5	92,4
Należności z tytułu dostaw i usług	29 982	20,8	25 600	17,6	117,1
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	45	0,0	2 059	1,4	2,2
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 112	1,5	2 010	1,4	105,1
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	334	0,2	410	0,3	81,5
Rozliczenia międzyokresowe	267	0,2	-	0,0	-
Środki pieniężne	10 478	7,3	12 403	8,5	84,5
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>565</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>143 824</b>	<b>100,0</b>	<b>145 655</b>	<b>100,0</b>	<b>98,7</b>

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 143.824 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku jego wartość spadła o 1.831 tys. zł (o 1,3%).

Wartość aktywów trwałych wynosiła 59.028 tys. zł i wzrosła o w stosunku do końca 2009 roku o 250 tys. zł. Udział majątku trwałego na dzień bilansowy stanowił 41,0% aktywów ogółem.

Rzeczowy majątek trwały Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 45.706 tys. zł. Jego wartość netto spadła o 2.952 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.

Wartość netto wartości niematerialnych na koniec 2010 roku wynosiła 197 tys. zł. Pozycja ta obejmowała m.in. wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 42 tys. zł oraz aktywowane koszty prac rozwojowych w kwocie 155 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 Emitenta w segment systemów przeładunkowych.

Nieruchomości inwestycyjne na koniec 2010 roku wynosiły 6.816 tys. zł i stanowiły 4,7% ogółu aktywów. Pozycja ta obejmowała:

- nieruchomość w Zielonej Górze wyceniona w wartości godziwej równej 5.480 tys. zł,
- nieruchomość w Bydgoszczy (ul. Pułaskiego) wyceniona w wartości godziwej równej 1.336 tys. zł.

Wzrost wartości tej pozycji obejmował wzrost wartości godziwej nieruchomości w Zielonej Górze o 97 tys. zł oraz przeniesienie nieruchomości w Bydgoszczy (ul. Pułaskiego) z ewidencji środków trwałych do inwestycji (w ewidencji środków trwałych wartość nieruchomości wynosiła 66 tys. zł, w wyniku wyceny dokonanej przez rzeczoznawcę podwyższono jej wartość o 1.270 tys. zł).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje podmiotów notowanych na GPW (BOŚ i Stalexport) oraz udziały innych Spółek. Na koniec 2010 roku wycena bilansowa tej pozycji aktywów wynosiła 62 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły 62 tys. zł i stanowiły poniesione z góry koszty gwarancji ubezpieczeniowych na usunięcie wad i usterek w okresie gwarancji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 6.185 tys. zł. Dotyczyły one aktywów na odroczonego podatku dochodowego, utworzonych w kwocie 1.820 tys. zł w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową i podatkową niektórych pozycji aktywów i pasywów oraz w kwocie 4.365 tys. zł w związku ze stratami podatkowymi za lata 2009-2010. Aktywa na odroczonego podatku dochodowego dotyczący strat podatkowych zostały zweryfikowane pod kątem możliwości ich odliczenia od podatku w przyszłości (konieczności tworzenia odpisu). Zgodnie z planami na najbliższe lata Jednostki Grupy w

czasie określonym przepisami prawa podatkowego odliczą w całości straty podatkowe z dochodu uzyskanego w latach następnych.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 84.231 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zmniejszyły się o 2.646 tys. zł, tj. o 3,0%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 58,6%.

Największą pozycją aktywów obrotowych na dzień bilansowy były zapasy. Ich stan na koniec 2010 roku osiągnął wartość 41.013 tys. zł. Stanowiły one 28,5% ogółu majątku Grupy. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość zapasów spadła o 3.382 tys. zł. Na zmianę stanu zapasów wpłynęły z jednej strony spadek wartości zapasów na działalności deweloperskiej, z drugiej wzrost produkcji w toku oraz materiałów w segmentach konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Spadek wartości zapasów na działalności deweloperskiej wynika ze sprzedaży istotnej części inwestycji domów szeregowych w bydgoskiej dzielnicy Miedzyń oraz budynków wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Wzrost poziomu produkcji w toku oraz materiałów został z kolei spowodowany wyższym poziomem zamówień w ostatnim kwartale 2010 roku.

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 01.01.2010	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
<b>RAZEM</b>	<b>41 013</b>	<b>44 395</b>	<b>-3 382</b>
Materiały	8 658	5 465	3 193
Półprodukty i produkty w toku	7 583	3 255	4 328
Przeznaczone do sprzedaży	24 687	35 610	-10 923
Zaliczki na dostawy	85	65	20

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe, których stan na 31.12.2010 roku wynosił 32.139 tys. zł, co stanowiło 22,3% całości aktywów. Składały się na nie należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 29.982 tys. zł, należności z tytułu podatku od towarów i usług w kwocie 1.831 tys. zł, należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie 45 tys. zł oraz pozostałe należności krótkoterminowe w kwocie 281 tys. zł. Stan należności z tytułu dostaw i usług wzrósł o 4.382 tys. zł, tj. o 17,1%. Wzrost stanu należności wynika z dynamiki sprzedaży we wszystkich segmentach Grupy w ostatnim kwartale 2010 roku.

Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu stanowiły otwarte instrumenty pochodne (wyceniane w wartości godziwej), których wartość na koniec roku wynosiła 334 tys. zł.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w kwocie 267 tys. zł obejmują koszty rozliczane w czasie, m. in. z tytułu ubezpieczeń i prenumeraty.

Środki pieniężne na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowiły kwotę 10.478 tys. zł. Ich udział w aktywach Grupy wynosił 7,3% aktywów ogółem przy 8,5% (12.403 tys. zł) na koniec ubiegłego roku.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 565 tys. zł stanowiła nieruchomość położona w Chojnicach. W 2010 roku na skutek konsolidacji struktur Grupy produkcję konstrukcji stalowych skoncentrowano w Zakładzie Produkcyjnym w Sepólnie Krajeńskim. Tym samym Zakład w Chojnicach zlikwidowano, a obiekt przeznaczono na sprzedaż.

**Pasywa**

w tys. zł

Pasywa	31.12.2010		31.12.2009		Dynamika [%]
	tys. zł	struktura [%]	tys. zł	struktura [%]	
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>100 744</b>	<b>70,0</b>	<b>110 853</b>	<b>76,1</b>	<b>90,9</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>100 736</b>	<b>70,0</b>	<b>110 847</b>	<b>76,1</b>	<b>90,9</b>
Kapitał podstawowy	6 024	4,2	6 024	4,1	100,0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	61 835	43,0	61 682	42,3	100,2
Pozostały kapitał zapasowy	5 939	4,1	5 939	4,1	100,0
Akcje/udziały własne	-	0,0	-	0,0	-
Kapitały rezerwowe	41 581	28,9	35 507	24,4	117,1
Różnice kursowe z konsolidacji	(94)	-0,1	(108)	-0,1	87,0
Wynik finansowy roku obrotowego	(11 306)	-7,9	559	0,4	-2 022,5
Zyski zatrzymane	(3 243)	-2,3	1 244	0,9	-260,7
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>8</b>	<b>0,0</b>	<b>6</b>	<b>0,0</b>	<b>133,3</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>43 080</b>	<b>30,0</b>	<b>34 802</b>	<b>23,9</b>	<b>123,8</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 113</b>	<b>2,9</b>	<b>5 109</b>	<b>3,5</b>	<b>80,5</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	0,0	-	0,0	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	335	0,2	378	0,3	88,6
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	0,0	-	0,0	-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 068	0,7	1 173	0,8	91,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 710	1,9	3 558	2,4	76,2
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	0,0	-	0,0	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>38 967</b>	<b>27,1</b>	<b>29 693</b>	<b>20,4</b>	<b>131,2</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 841	2,7	5 074	3,5	75,7
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	137	0,1	113	0,1	121,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 711	13,7	15 420	10,6	127,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	79	0,1	-	0,0	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 266	9,2	6 569	4,5	201,9
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 128	0,8	1 412	1,0	79,9
Rezerwy krótkoterminowe	106	0,1	26	0,0	407,7
Rozliczenia międzyokresowe bierne	699	0,5	1 079	0,7	64,8
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>143 824</b>	<b>100,0</b>	<b>145 655</b>	<b>100,0</b>	<b>98,7</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość pasywów wynosiła 143.824 tys. zł i spadła o 1.831 tys. zł w stosunku do końca 2009 roku, czyli o 1,3%.

Na sumę pasywów złożyły się kapitał własny w kwocie 100.744 tys. zł stanowiący 70,0% pasywów ogółem oraz zobowiązania (kapitał obcy) w kwocie 43.080 tys. zł stanowiące 30,0% pasywów ogółem.

Wielkość kapitału własnego w stosunku do końca 2009 roku spadła o 10.109 tys. zł (o 9,1%). Zmiany w kapitale własnym są skutkiem następujących zdarzeń:

- poniesienia straty w wysokości 11.306 tys. zł,
- podniesienia wartości nieruchomości przenoszonej z ewidencji środków trwałych do inwestycji w wysokości 1.028 tys. zł,
- powstania dodatnich różnic kursowych wynikających z przeliczenia sprawozdania finansowego PROMStahl GmbH w kwocie 14 tys. zł,
- powiększenia agio o skorygowany podatek naliczony od towarów i usług w wysokości 153 tys. zł,
- podwyższenia kapitału mniejszości związanego z podwyższeniem wartości udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. o 2 tys. zł.

Zobowiązania Grupy wynosiły na dzień 31 grudnia 2010 roku 43.080 tys. zł i wzrosły o 8.278 tys. zł (23,8%) w stosunku do końca 2009 roku. Na zobowiązania te składały się zobowiązania długoterminowe w wysokości 4.113 tys. zł (9,5% zobowiązań) oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 38.967 tys. zł (90,5% zobowiązań).

Największą pozycją zobowiązań długoterminowych była rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 2.710 tys. zł. Utworzenie tej rezerwy wynika z powstania dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową niektórych pozycji bilansowych. Na pozostałe zobowiązania długoterminowe złożyły się zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 1.068 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 335 tys. zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2010 roku wzrósł w stosunku do końca poprzedzającego roku o 9.274 tys. zł (o 31,2%).

Największą pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 19.711 tys. zł. Ich wartość w stosunku do ostatniego dnia 2009 roku wzrosła o 4.291 tys. zł. Na zwiększenie stanu zobowiązań wpłynął przede wszystkim wysoki poziom zakupów dokonanych w związku ze zwiększeniem zamówień na produkty Grupy w ostatnim kwartale 2010 roku.

Istotnymi pozycjami zobowiązań krótkoterminowych były także otrzymane zaliczki na dostawy, których wartość na dzień bilansowy wynosiła 8.238 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków i składek na ubezpieczenia społeczne w kwocie 3.284 tys. zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1.231 tys. zł oraz rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 1.128 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 roku Grupa posiadała także zobowiązania z tytułu kredytów. Ich saldo wynosiło 3.841 tys. zł, z czego 3.779 tys. zł przypadało na Jednostkę Dominującą (kredyt w rachunku bieżącym) oraz 62 tys. zł (14 tys. euro) na PROMStahl GmbH. Grupa korzysta z kredytu w rachunku bieżącym dla potrzeb finansowania bieżącej działalności operacyjnej.



W pozycji zobowiązań krótkoterminowych ujęto ponadto rozliczenia międzyokresowe w wysokości 699 tys. zł, wynikające z utworzenia:

- rezerwy w kwocie 526 tys. zł na roszczenia z tytułu gwarancji wad i usterek udzielonych w ramach segmentu budownictwa przemysłowego, utworzonych na okres 3 lat (do końca 2012 roku),
- rezerwy w kwocie 173 tys. zł na roszczenia z tytułu gwarancji wad i usterek w ramach segmentu działalności deweloperskiej, utworzonych na okres 3 lat (do końca 2012 roku).

## 7. Zarządzanie zasobami finansowymi

### 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	
			01.01-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	18,9%	28,1%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	-11,5%	0,4%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-12,6%	1,2%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-10,0%	0,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-10,1%	0,5%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-7,9%	0,4%
EBITDA	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	-9 996	4 556

<i>Płynność finansowa</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2010	31.12.2009
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	1,2	1,6
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2,3	3,2
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,7	1,6
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	46 930	59 702
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	32,6%	41,0%

<i>Sprawność wykorzystania zasobów</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,8	0,8
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2,5	2,5

<i>Finansowanie działalności</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2010	31.12.2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	30,0%	23,9%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,3	3,2
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,8	2,0
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	73,8%	80,6%

Pogorszenie wartości wskaźników ekonomicznych jest związane przede wszystkim ze znaczącym spadkiem przychodów ze sprzedaży oraz poniesieniem straty za 2010 rok.

W szczególności uległy pogorszeniu wskaźniki rentowności z uwagi na ujemny wynik finansowy.

Wskaźniki płynności również uległy pogorszeniu, jednak ich wartości są nadal wyższe od poziomów uznawanych za minimalne.

Grupa, mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, korzysta z kredytów bankowych w rachunku bieżącym.

PROJPRZEM SA posiadał limit kredytu wynoszący na dzień 31.12.2010 roku 10.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomościach w Koronowie i Sępólnie Krajeńskim w kwocie 15.000 tys. zł. Na dzień bilansowy zadłużenie w rachunku wynosiło 3.779 tys. zł. Kwotę limitu obniżono na początku lutego 2011 roku do 4.000 tys. zł. Spółka zależna PROMStahl GmbH posiada taki sam produkt z limitem 300 tys. euro, natomiast zadłużenie na koniec 2010 roku wynosiło 16 tys. euro.

Wskaźniki obrotowości za omawiany okres pogorszyły się w porównaniu ze wskaźnikami dla roku poprzedzającego, należy jednak zwrócić uwagę, że uwzględniają również aktywa nieoperacyjne. Są nimi m.in. aktywa związane z projektami deweloperskimi o wartości 22 mln zł, a także grunty traktowane jako inwestycje w nieruchomości wycenione na koniec 2010 roku na 7 mln zł.

Wskaźniki struktury zadłużenia wskazują na prawidłowe relacje w strukturze źródeł finansowania Grupy.

W opinii Zarządu, Emitent i jego Spółki zależne, pozostają wiarygodnymi partnerami w obrocie gospodarczym.

## **8. Przewidywana sytuacja finansowa**

Przyszła sytuacja finansowa Grupy będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od osiąganych obrotów oraz wyników. W związku z tym, że Grupa działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, poziom sprzedaży jest szczególnie wrażliwy na wahania koniunktury gospodarczej. Obecny kryzys przenosi się na ograniczanie poziomu inwestycji rzeczowych, co jest w szczególności odczuwalne w obszarach, w których działa Grupa. Wpływa także na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

Pomimo poniesienia straty za 2010 rok, Grupa Kapitałowa posiada dobrą strukturę finansowania. Kapitały własne na dzień 31.12.2010 roku wynosiły 100.744 tys. zł i stanowiły 70% źródeł finansowania majątku. Środki pieniężne na dzień bilansowy stanowiły kwotę 10.478 tys. zł.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Grupy będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju segmentu systemów przeładunkowych. Planowany rozwój segmentu wymaga sukcesywnego wzrostu zaangażowania środków w obrocie. Z drugiej strony Zarząd Jednostki Dominującej zakłada, że segment systemów przeładunkowych stanie się w ciągu kilku lat wiodącym obszarem działalności Grupy i tym samym będzie pozytywnie wpływał w przyszłości na jej pozycję rynkową i finansową.

Ze względu na znaczący udział przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych w euro, istotny wpływ na sytuację finansową będzie miało kształtowanie się kursu tej waluty do złotego. Grupa zabezpiecza część przepływów pieniężnych poprzez zawieranie kontraktów walutowych na termin i tym samym neutralizuje wpływ wahań na rynku walutowym na swoją pozycję finansową, jednak duża zmienność kursów walut powoduje, że sytuacja w tym obszarze jest trudna do przewidzenia.

Grupa w najbliższych latach nie planuje poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych.

Rozważana jest również sprzedaż części nieruchomości nieoperacyjnych Emitenta.

Biorąc pod uwagę dotychczasową pozycję finansową oraz planowaną działalność operacyjną, Zarząd Jednostki Dominującej pozytywnie ocenia możliwości utrzymania dobrej sytuacji finansowej Grupy w przyszłości.

## **9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej**

Średni poziom zatrudnienia w 2010 roku w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wyniósł:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2010 roku	01.01.-31.12.2009 roku
1.	Zarząd	8,9	10,3
2.	Kadra kierownicza	57,8	55,8
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	54,2	62,6
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	408,8	492,8
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	68,1	63,1
6.	Pracownicy obsługi	45,2	42,8
7.	Uczniowie	37,3	31,0
8.	<b>Ogółem</b>	<b>680,2</b>	<b>758,3</b>

Obniżenie poziomu zatrudnienia jest związane z procesami restrukturyzacyjnymi realizowanymi w Grupie. W związku ze spadkiem obrotów Grupa była zmuszona do przeprowadzenia redukcji zatrudnienia oraz przeprowadzenia zwolnień grupowych. Objęły one w szczególności osoby zatrudnione w Zakładzie Produkcyjnym w Chojnicach, którego produkcję ze względu na konsolidację struktur organizacyjnych Emitenta przeniesiono do Zakładu w Sępólnie, a sam Zakład zlikwidowano. Podobnych działań dostosowawczych dokonano także w segmencie deweloperskim. PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. postawiono w dniu 30 lipca 2010 roku w stan likwidacji, a zadania Spółki przejęła inna jednostka zależna – PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

#### **10. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2010 roku**

Wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2010 rok miał przede wszystkim spadek poziomu uzyskiwanych marż we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy przy jednoczesnym utrzymaniu wielkości sprzedaży. Dynamika sprzedaży w poszczególnych segmentach była jednak odmienna.

Największą dynamiką sprzedaży charakteryzuje się segment systemów przeładunkowych. Sprzedaż segmentu wzrosła o 63,8%. Należy jednak nadmienić, że sprzedaż ta uwzględnia także obroty 2009 roku z Grupą Crawford. Sprzedaż własnych produktów pod marką PROMStahl wzrosła o 86,5%.

Od 2007 roku PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi systematycznie buduje pozycję rynkową w obszarze techniki przeładunków. Pomimo mało sprzyjających warunków gospodarczych w okresie wchodzenia na rynek, sprzedaż wyrobów Grupy systematycznie rośnie. Grupa posiada duży potencjał wytwórczy w tym obszarze działalności. W przeszłości Jednostka Dominująca jako firma podwykonawcza produkowała po kilka tysięcy pomostów przeładunkowych rocznie. Dalszy rozwój i kontynuacja trendu wzrostowego powinny sprawić, że segment ten stanie się wiodącą działalnością operacyjną Grupy.

Segment budownictwa przemysłowego najbardziej odczuł skutki kryzysu gospodarczego. Niski wolumen inwestycji w budownictwie kubaturowym doprowadził do ostrej konkurencji na rynku i zmniejszenia marż. Taka sytuacja powoduje trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników na zleceniach. Grupa utrzymała podobny poziom sprzedaży jak w 2009 roku, jednakże niższe od oczekiwanych marże na otrzymanych zamówieniach wpłynęły na niską rentowność segmentu.

Przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych, dostarczanych przede wszystkim dla klientów z Europy Zachodniej, pomimo największego udziału w przychodach ogółem, spadły w stosunku do 2009 roku o 51,3%. Zmniejszona sprzedaż konstrukcji była skutkiem regresu zamówień od firm niemieckich realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. W ostatnich latach Grupa wyspecjalizowała się w wykonawstwie konstrukcji stalowych właśnie dla tego sektora i przesunięcie zleceń w czasie skutkowało niższym obciążeniem mocy produkcyjnych. W IV kwartale 2010 roku sytuacja w tym segmencie działalności uległa zdecydowanej poprawie, przede wszystkim ze względu na otrzymanie licznych zamówień na wykonanie konstrukcji dla sektora energetycznego.

Działalność deweloperska przyniosła przychody ze sprzedaży w wysokości 11.685 tys. zł. Istotną część tej sprzedaży dotyczyła inwestycji w Fordonie, która wyniosła 9.903 tys. zł. Z tytułu sprzedaży kolejnych segmentów inwestycji domów szeregowych uzyskano przychody w kwocie 1.676 tys. zł.

Na pozostałej działalności operacyjnej w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. poniosła stratę w wysokości 871 tys. zł. Złożyły się na niego:

- przychody w kwocie 1.390 tys. zł, z czego m. in. 416 tys. zł stanowiło odwrócenie rezerw na świadczenia pracownicze, 167 tys. zł – dopłaty do „szkółki” spawaczy, 102 tys. zł – zysk ze zbycia środków trwałych,
- koszty w kwocie 2.261 tys. zł, z czego m.in. 961 tys. zł stanowił koszt likwidacji środków trwałych (w celu przystosowania nieruchomości dla potrzeb inwestycyjnych), 552 tys. zł – utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności.

Działalność finansowa Grupy za 2010 rok zamknęła się stratą w wysokości 399 tys. zł. Istotnymi pozycjami wyniku na działalności finansowej były m.in.: zysk z tytułu zrealizowanych kontraktów opcji i forwardów walutowych w kwocie 425 tys. zł, dodatnia wycena otwartych na dzień 31.12.2010 roku terminowych kontraktów walutowych w kwocie 334 tys. zł, ujemne różnice kursowe w kwocie 716 tys. zł, koszty odsetek od kredytów bankowych w kwocie 275 tys. zł, prowizje bankowe w wysokości 172 tys. zł.

Wpływ na wynik działalności finansowej Grupy w istotnym zakresie mają różnice kursowe powstające na transakcjach sprzedaży i zakupu przeprowadzanych w walucie euro. Grupa zabezpiecza część ryzyka związanego ze sprzedażą eksportową zawierając terminowe transakcje na instrumenty pochodne. Łączny wpływ różnic kursowych i wyceny pozycji bilansowych, przychodowo-kosztowych i instrumentów pochodnych był dodatni i wyniósł 43 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Jednostka Dominująca posiadała następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów terminowych:

- zerokosztowe korytarze opcyjne na sprzedaż 2.000 tys. euro kursie od 4,09 zł/€ do 4,25 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od stycznia do maja 2011 roku,
- forwardy na sprzedaż 4.556 tys. euro po kursie od 3,9780 zł/€ do 4,0600 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od stycznia do października 2011 roku.

Ogółem strata brutto za 2010 rok wyniosła 14.196 tys. zł, a strata netto 11.306 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Grupa osiągnęła zysk brutto w wysokości 1.450 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 559 tys. zł.

## **11. Ważniejsze wydarzenia w 2010 roku**

Niekorzystne warunki gospodarowania i kryzys gospodarczy nie sprzyjały rozwojowi działalności Grupy. Mimo niepowodzeń wystąpiły także pozytywne tendencje. Szczególny postęp jest widoczny w segmencie techniki przeładunku

PROJPRZEM S.A. wraz z podmiotami zależnymi PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o. sukcesywnie zwiększają udział swoich produktów na rynku systemów przeładunkowych. W 2010 roku Emitent osiągnął dwukrotnie wyższe przychody ze sprzedaży własnych wyrobów techniki przeładunkowej niż w roku poprzedzającym. Tak intensywny rozwój przy niesprzyjającym makrootoczeniu gospodarczym jest możliwy dzięki oferowaniu szerokiej gamy produktów, o dobrej jakości i dzięki możliwości opracowania indywidualnych rozwiązań projektowych pod potrzeby klientów. W kolejnych latach Emitent zamierza kontynuować rozwój segmentu systemów przeładunkowych, a w dłuższej perspektywie ma się on stać wiodącym w działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Innym obszarem działalności Grupy, który istotnie wpływa na jej sytuację, jest segment konstrukcji stalowych. Grupa specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Emitent koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największymi odbiorcami konstrukcji w 2010 roku były właśnie firmy realizujące prace na rzecz sektora energetycznego. Ich udział w sprzedaży segmentu wyniósł 53,6%. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zleceniodawców Grupy.

W połowie roku odnotowano zastój w pozyskiwaniu nowych zamówień w tym segmencie działalności.

Intensywnie prowadzone działania akwizycyjne przyniosły efekt pod koniec III kwartału. Jednostka Dominująca podpisała wówczas umowy na wykonanie konstrukcji stalowych, które

zapewniły wykorzystanie mocy produkcyjnych do kwietnia 2011 roku. Obecnie Grupa ma wypełniony portfel zamówień do sierpnia bieżącego roku.

Poza obszarem działalności operacyjnej Grupy, ważnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 27 maja 2010 roku było Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe PROJPRZEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej i przeznaczyło wypracowany przez Jednostkę Dominującą w 2009 roku zysk w kwocie 5.046.065,68 zł na kapitał rezerwowy. Zgromadzenie powołało także Radę Nadzorczą w zmienionym składzie.

## **12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W 2010 roku Grupa Kapitałowa poniosła nakłady na inwestycje rzeczowe w kwocie 1.954 tys. zł. Na 2011 rok Grupa planuje poniesienie wydatków inwestycyjnych w wysokości 1.400 tys. zł. Nakłady te spełniają głównie rolę odtworzeniową. Emitent w najbliższym roku skupi się na optymalnym wykorzystaniu nakładów inwestycyjnych poczynionych w latach poprzednich.

PROJPRZEM S.A. w latach 2008 – 2010 zrealizował program inwestycyjny, do przeprowadzenia którego zobowiązał się, nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, podwyższając w ciągu ostatnich trzech lat kapitał zakładowy LPBP Projprzem Sp. z o.o. o łączną kwotę 3.500 tys. zł. Tym samym Spółka wypełniła ciężące na niej obowiązki z tytułu umowy prywatyzacyjnej. Środki uzyskane z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na budowę zaplecza technicznego oraz rozbudowę parku maszynowego

Wśród inwestycji zaplanowanych na 2011 roku Emitent nie przewiduje poniesienia inwestycji kapitałowych, w tym dokapitalizowania Spółek zależnych.

## **13. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych. Charakteryzuje się on zwiększaniem wartości inwestycji przez podmioty gospodarcze w okresie boomu gospodarczego oraz ich ograniczaniem w dobie kryzysu. Prawidłowość ta ma znaczący wpływ na rozmiary działalności Grupy.

Grupa prowadzi na rynku budowlanym działalność w czterech segmentach: systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych, budownictwa przemysłowego oraz deweloperskim. Koniunktura w poszczególnych segmentach, warunki prowadzenia działalności oraz czynniki rozwoju w każdym z nich istotnie się różnią.

Najlepsze perspektywy i możliwości rozwoju daje segment systemów przeladunkowych. W 2007 roku Emitent wszedł na rynek z własnym produktem sprzedawanym pod marką PROMStahl i sukcesywnie zwiększa w nim udział. Produkcją zajmuje się PROJPRZEM S.A., Spółki zależne realizują sprzedaż: PROMStahl GmbH na terenie Niemiec i w innych krajach Europy Zachodniej, PROMStahl Polska Sp. z o.o. na terenie Polski i w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Pomimo kryzysu gospodarczego niesprzyjającego debiutowi Emitenta na tym trudnym rynku, sprzedaż dynamicznie rośnie. PROJPRZEM i Spółki zależne budują swoją pozycję poprzez szeroki i ciągle poszerzany i doskonalony asortyment, jakość wykonania oraz dostosowanie rozwiązań projektowych pod indywidualne potrzeby klientów. Emitent dysponuje także dużym potencjałem produkcyjnym, który pozwala na dynamiczny rozwój segmentu.

W obszarze konstrukcji stalowych Grupa realizuje większość zamówień dla klientów zagranicznych. Emitent bazuje w tym segmencie przede wszystkim na współpracy ze stałymi odbiorcami swoich wyrobów, jednakże otrzymuje również szereg zleceń od kontrahentów nie będących stałymi partnerami handlowymi. Celem Grupy jest utrzymywanie wielkości zamówień na poziomie zdolności wytwórczych wytwórni konstrukcji stalowych zlokalizowanej w Sępólnie Krajeńskim. Inwestowanie w najnowsze technologie wytwarzania sprawiły, że Grupa jest przygotowana do realizacji zleceń o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych. Poziom sprzedaży i wykorzystania mocy produkcyjnych na najbliższy rok Emitent uzależnia w głównej mierze od zleceń otrzymywanych od kontrahentów niemieckich realizujących projekty w sektorze energetycznym oraz od poziomu zamówień od stałych odbiorców konstrukcji stalowych.

Na sytuację segmentu budownictwa przemysłowego ma wpływ poziom inwestycji realizowanych na terenie kraju. Grupa upatruje swojej siły w doświadczeniu w realizacji kontraktów o znacznych wartościach. W okresie recesji pozyskanie takich zamówień jest utrudnione z uwagi na ograniczanie poziomu inwestycji, przez co Spółki Grupy nie wykorzystują optymalnie swoich możliwości przerobowych. Celem Grupy na najbliższy okres jest odbudowanie poziomu zamówień do swojej optymalnej wielkości.

Działalność deweloperska realizowana przez PROJPRZEM S.A. oraz Spółki zależne Grupy Kapitałowej jest w znacznej mierze uzależniona od sytuacji na rynku pracy oraz kredytów mieszkaniowych udzielanych osobom fizycznym. Kryzys finansowy spowodował zaostrenie norm przy ocenie zdolności kredytowej potencjalnych kredytobiorców, utrudniając im dostęp do kredytów mieszkaniowych. Taka sytuacja przekładała się na spadek popytu na mieszkania. W drugiej połowie 2010 roku rynek znacznie się ożywił, co też przełożyło się na wzrost obrotów segmentu deweloperskiego i zbycie znacznej części projektów deweloperskich. Emitent planuje realizację



kolejnych etapów budowy osiedla w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Ich rozpoczęcie jest jednak w głównej mierze uzależnione od pozyskania zewnętrznego finansowania.

Do istotnych atutów Grupy należy zaliczyć:

- długą, ponad pięćdziesięcioletnią tradycję działalności gospodarczej w budownictwie, co stanowi czynnik ułatwiający rozwój,
- wdrożenie i stosowanie zintegrowanego systemu zarządzania, w którego skład wchodzi:
  - a. certyfikat systemu zarządzania jakością na zgodność z normą ISO 9001:2000,
  - b. certyfikat spełnienia wymagań NATO dotyczących zapewnienia jakości na zgodność z publikacją standaryzacyjną AQAP 2110 (uzyskanie certyfikatu AQAP umożliwia Spółce realizację zadań specjalnych – dla jednostek NATO),
  - c. certyfikat systemu zarządzania jakością w spawalnictwie na zgodność z normą EN ISO 3834-2 (uzyskanie tego certyfikatu umożliwia wykonywanie przez Spółkę odpowiedzialnych konstrukcji spawalniczych),
- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników m.in. poprzez prowadzone przez Instytut Spawalnictwa w Gliwicach i SLV Duisburg sprawdziany i egzaminy kwalifikacyjne,
- posiadanie Europejskiego Certyfikatu Jakości w Spawalnictwie EWF na zgodność z normą EN ISO 3834 Part 2,
- uzyskanie akredytacji Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego na wytwarzanie i przetwarzanie informacji niejawnych, stanowiących tajemnicę służbową oznaczonych klauzulą „POUFNE”, co daje możliwość realizacji inwestycji MON, NATO, MSWiA,
- stałe modernizowanie i unowocześnianie techniki i technologii produkcji,
- racjonalizowanie kosztów oraz utrzymywanie ich na możliwie najniższym poziomie,
- wdrażanie efektywniejszego oprzyrządowania produkcji,
- stałe inwestowanie w rozwój produkcji,
- silne motywowanie pracowników.

#### **14. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W związku z podjęciem decyzji o wejściu na rynek systemów przeładunkowych z produktami sprzedawanymi pod własną marką, Jednostka Dominująca w 2007 roku rozpoczęła prace nad projektami podstawowych produktów segmentu – pomostów przeładunkowych. Od tego czasu opracowano kompletną dokumentację wymaganą dyrektywami oraz normami dla kilku typów pomostów przeładunkowych sterowanych hydraulicznie. Zakończono również prace projektowe dotyczące wyposażenia uzupełniającego takiego jak uszczelnienia bramowe, śluzy przeładunkowe czy naprowadzacz kół, które są istotne z punktu widzenia kompletności dostaw. Zaprojektowano również gamę produktów obsługiwanych ręcznie.

Wszystkie te prace są możliwe dzięki utworzeniu własnego biura projektowo-konstrukcyjnego, umożliwiającego prace nad nowymi projektami, jak i na wdrażaniu rozwiązań pod indywidualne potrzeby odbiorców.

#### **15. Nabycie udziałów własnych**

W 2010 roku Jednostka Dominująca, a także Spółki zależne, nie dokonywały zakupu akcji PROJPRZEM S.A.

#### **16. Posiadane oddziały**

Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. posiada jednostki produkcyjne w Koronowie, Sępólnie Krajeńskim oraz w Bydgoszczy. Jednostki te nie są podmiotami samobilansującymi się.

#### **17. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym oraz ryzyka finansowego, na jakie narażony jest Emitent**

Ryzyko finansowe, na które jest narażona Grupa, obejmuje ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Ze względu na to, że istnieje silna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy, intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Emitenta nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów. Dlatego też Emitent stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego i ograniczać je poprzez właściwie scentralizowane zarządzanie. Podstawowym celem polityki zarządzania ryzykiem Emitenta jest jego ograniczenie do akceptowalnych poziomów w krótkim i średnim horyzoncie czasowym oraz budowanie wartości firmy w długim okresie. Narażanie się na dodatkowe rodzaje ryzyka nie związane z zaakceptowaną działalnością biznesową lub przekroczenie dopuszczalnego poziomu ryzyka uważa się za niewłaściwe. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym w Grupie.

- a) *Ryzyko rynkowe*
  - aa) *Ryzyko walutowe*

Spółki Grupy zawierają określone transakcje w walutach obcych (w euro). W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Ryzykiem tym zarządza się przy wykorzystaniu walutowych kontraktów forward oraz złożenia zakupu opcji typu *put* i sprzedaży opcji typu *call*. Transakcje te mają charakter zabezpieczenia i zawierane są w celu zmniejszenia ekspozycji narażonej na ryzyko. Są dopasowywane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności. Decyzja o wyborze instrumentu zabezpieczającego uwzględnia także: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz jego elastyczność. Łączny wolumen transakcji pochodnych zapadających w danym okresie nie powinien przekraczać wartości ekspozycji na ryzyko.

*ab) Ryzyko stopy procentowej*

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej związane z zobowiązaniami z tytułu kredytów bankowych. Spółki Grupy korzystają w szczególności z limitów kredytowych w rachunku bieżącym. W związku z tym, że wielkość oprocentowania jest zależna od stopy rynkowej, istnieje ryzyko wahań stopy procentowej. Ze względu na poziom zadłużenia (udział kredytów w pasywach ogółem wynosi 3,0%) Emitent ocenia ryzyko stopy procentowej jako nie stanowiące zagrożenia dla sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

*ac) Ryzyko cenowe*

Grupa jest narażona na ryzyko cenowe związane z nabywaniem kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych jako „przeznaczone do obrotu”. Ze względu jednak na sporadyczność tego typu transakcji oraz niewielką ich wartość ryzyko to należy uznać za nieistotne.

*b) Ryzyko kredytowe*

Emitent stosuje zasadę dokonywania transakcji przede wszystkim z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej. Korzysta przy tym z dotychczasowego doświadczenia i współpracy z danym klientem oraz z informacji finansowych uzyskiwanych od firm zajmujących się obrotem informacji gospodarczych (wywiadowni gospodarczych). Dodatkowo należności segmentu systemów przeładunkowych są w większości objęte ubezpieczeniem. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, co dotyczy w szczególności odbiorców powodujących występowanie koncentracji ryzyka kredytowego. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych bądź zagrożonych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności. Na dzień bilansowy należności uznane za trudno ściągalne Grupa objęła odpisem aktualizującym.

*c) Ryzyko płynności*

Zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności, rozumianym jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych, jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Grupa:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności,
- korzysta z linii kredytowych w przypadku przejściowych zakłóceń w przepływach pieniężnych.

**18. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Emitentowi umowach między Akcjonariuszami umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Znaczącymi umowami w zakresie wykonywanej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A., realizowanymi w 2010 roku były zawarte z firmami realizującymi dostawy konstrukcji stalowych na rzecz branży energetycznej w Niemczech. Stanowiły one 53,6% realizowanych dostaw konstrukcji stalowych.

W obszarze budownictwa przemysłowego Grupa realizowała umowę budowy hali produkcyjnej z przynależną infrastrukturą o wartości 25,5 mln zł netto. Termin zakończenia prac przewidziano na 31.05.2011 roku.

Mając na celu bieżące zarządzanie płynnością, Spółka wspomaga się kredytem bankowym w rachunku bieżącym. Limit kredytu na dzień 31.12.2010 roku wynosił 10.000 tys. zł. Kredyt ten został zabezpieczony w formie hipoteki na nieruchomościach w Koronowie i Sępólnie Krajeńskim w kwocie 15.000 tys. zł. Na dzień bilansowy zadłużenie w rachunku wynosiło 3.779 tys. zł. Ze względu na realizowanie obrotów na poziomie niższym od przewidywanych przy podpisywaniu umowy, kwotę limitu obniżono na początku lutego 2011 roku do 4.000 tys. zł. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

W ramach realizacji projektu deweloperskiego w Fordonie, PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w łącznej kwocie 9.300 tys. zł. Saldo należności z tytułu pożyczki wynosiło na koniec 2010 roku 4.000 tys. zł.

Innymi znaczącymi umowami zawartymi w celu ograniczenia ryzyka kursowego były niżej wymienione transakcje na rynku instrumentów pochodnych.

W dniu 10 lutego 2010 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem BPH S.A. transakcje zakupu opcji walutowych typu *put* na łączną kwotę 3.300 tys. € z kursem 4,00 zł za 1 € oraz sprzedaży opcji typu *call* na łączną kwotę 3.300 tys. € z kursem 4,1870 zł za 1 €. Daty wygaśnięcia poszczególnych opcji przypadają na terminy od 24.02.2010 roku do 29.12.2010 roku.

W dniu 28 kwietnia 2010 roku z tym samym Bankiem zawarto umowę terminowych transakcji walutowych typu forward. Przedmiotem umowy była sprzedaż 2.200 tys. € w terminach od 18.05.2010 roku do 13.09.2010 roku po kursach od 3,9460 zł za 1 € do 3,9760 zł za 1 €.

W dniu 6 maja 2010 roku ponownie z tym samym Bankiem Jednostka Dominująca zawarła umowę terminowych transakcji walutowych typu forward na sprzedaż 600 tys. € po kursach od 4,1140 zł za 1 € do 4,1220 zł za 1 € w terminach od 02.06.2010 roku do 01.07.2010 roku oraz zero kosztowe opcje walutowe na łączną kwotę 4.400 tys. € z kursami realizacji 4,09-4,25 zł za 1 € i terminami od 16.08.2010 roku do 5.05.2011 roku.

W dniu 22.10.2010 roku Emitent zawarł z Bankiem PEKAO S.A. umowę terminowych transakcji walutowych typu forward na sprzedaż 3.052 tys. €. Terminy rozliczenia przypadają na okres od

15.11.2010 roku do 21.10.2010 roku po terminowych kursach wymiany od 3,9710 zł za 1 € do 4,0600 zł za 1 €.

W dniu 24 listopada 2010 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę terminowych transakcji walutowych typu forward na łączną kwotę 1.720 tys. €. Terminy rozliczenia przypadają na okres od 9.03.2011 roku do 20.07.2011 roku po terminowych kursach wymiany od 3,9780 zł za 1 € do 4,0080 zł za 1 €.

#### **19. Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych**

Powiązania organizacyjne i kapitałowe Grupy, a także istotne zmiany jakie miały miejsce w okresie od stycznia do grudnia 2010 roku zostały przedstawione w pkt 1 niniejszego sprawozdania.

#### **20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie posiada podmiotów powiązanych. Wszelkie transakcje pomiędzy jednostkami Grupy zostały wyeliminowane tak, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe było sporządzone jak sprawozdanie pojedynczej jednostki gospodarczej.

#### **21. Kredyty, umowy pożyczki, poręczenia i gwarancje**

Na dzień 31.12.2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała następujące umowy pożyczek i kredytu:

- umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10.000 tys. zł zawartą przez PROJPRZEM S.A. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w dniu 30 września 2009 roku, zmienioną w dniu 31.07.2010 roku aneksem w zakresie terminu spłaty i zabezpieczeń; oprocentowanie kredytów jest równe wskaźnikowi WIBOR 1M powiększonemu o marżę 1,6%; termin umowy określono na 31 lipca 2011 roku; podstawowe zabezpieczenie stanowi hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Koronowie do kwoty 10.000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Sępólnie Krajeńskim do kwoty 5.000 tys. zł,
- PROJPRZEM S.A. udzielił pożyczki Spółce zależnej z własnych środków, natomiast w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej, w szczególności działalności segmentu konstrukcji stalowych, skorzystał z zewnętrznego źródła finansowania w formie kredytu bankowego,
- zawartą w dniu 20 października 2010 roku pomiędzy PROMStahl GmbH oraz Commerzbank AG o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 300 tys. €, z terminem spłaty przypadającym na dzień 30 października 2011 roku; oprocentowanie kredytu jest równe 6,55%; zabezpieczenie stanowi poręczenie dokonane przez Jednostkę Dominującą.

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Grupa Kapitałowa zawiera umowy o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych. Obejmują one w przeważającej mierze gwarancje dobrego wykonania kontraktu lub usunięcia wad i usterek i mają charakter typowy dla działalności budowlanej. Poniżej przedstawiono zestawienie gwarancji zakwalifikowanych w Grupie jako zobowiązania warunkowe, obowiązujących na dzień 31.12.2010 roku.

<b>Zobowiązania warunkowe z tytułu:</b>	<b>12 257</b>
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	10 626
- z terminem do 12 miesięcy	3 561
- z terminem pow. 12 miesięcy	7 065

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. otrzymała, jako beneficjent, gwarancje ubezpieczeniowe i bankowe, wykazane na dzień 31.12.2010 roku jako należności warunkowe.

<b>Należności warunkowe z tytułu:</b>	<b>637</b>
- gwarancji właściwego wykonania umowy i usunięcia wad i usterek	637
- z terminem do 12 miesięcy	35
- z terminem pow. 12 miesięcy	602

Zabezpieczenie dla większości udzielonych gwarancji i poręczeń stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. W przypadku jednego z poręczeń zabezpieczenie stanowi zastaw na środkach trwałych, których wartość bilansowa wynosiła 2.105 tys. zł.

## **22. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych**

Ostatnia emisja akcji, która miała miejsce w historii Emitenta, została dokonana na przełomie 2006 i 2007 roku. W wyniku przeprowadzonej emisji Spółka otrzymała środki finansowe w wysokości 52,7 mln zł brutto (51,3 mln zł netto), które przeznaczyła na powiększenie zdolności wytwórczych ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęcie spółek o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęcie działalności deweloperskiej.

Realizując założenia emisji Grupa poniosła w latach 2007 – 2010 znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 37,9 mln zł. Wybudowano m.in. halę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz halę produkcyjno-magazynową w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Dokonano także zakupu nieruchomości w Bydgoszczy, gdzie przeniesiono lokalizację Zakładu Produkcyjnego w Bydgoszczy oraz wykorzystano jako zaplecze techniczno-socjalne dla zakładów zajmujących się robotami budowlano-montażowymi. Wszystkie te inwestycje, zarówno już dokonane jak i zaplanowane, mają na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy. Takie działania umożliwią podnoszenie wydajności i

utrzymanie konkurencyjnej pozycji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na rynku, zwłaszcza na rynku konstrukcji stalowych.

Dzięki pozyskanym środkom finansowym rozbudowano Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A., m.in. nabywając w ramach prywatyzacji Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli za kwotę 9.150 tys. zł. Ponadto w ramach realizacji I etapu programu inwestycyjnego, do którego realizacji PROJPRZEM S.A. zobowiązał się podpisując umowę prywatyzacyjną Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli, dokapitalizowano kwotą 3.500 tys. zł. Jego celem była rozbudowa parku maszynowego spółki zależnej oraz zwiększenie jej zdolności wytwórczych.

Ze środków pochodzących z emisji akcji Emitent nabył grunty na prowadzenie działalności deweloperskiej o łącznej powierzchni 77.325 m<sup>2</sup> w łącznej cenie nabycia 16.755 tys. zł. Taka powierzchnia gruntu pozwoli Emitentowi i jego spółkom zależnym na wybudowanie docelowo ok. 800 mieszkań w zabudowie wielorodzinnej. Do końca 2010 roku zrealizowano dwa projekty deweloperskie. Pierwszy z nich, wykonywany 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, obejmował budowę 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m<sup>2</sup>, zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. 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 oddano do użytkowania w IV kwartale 2009 roku 2 budynki mieszkalne z 63 mieszkaniami o pow. 4.059 m<sup>2</sup> i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m<sup>2</sup> oraz części garażu podziemnego z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m<sup>2</sup>.

Wymienione inwestycje mają przysporzyć korzyści finansowych w dłuższym okresie, a dywersyfikacja Grupy Kapitałowej pod względem przedmiotu działalności, jak i geograficznym ma zapewnić stabilny wzrost wyników finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w długim horyzoncie czasowym.

### **23. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego**

Po dacie bilansu nie miały miejsce zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

### **24. Prognoza wyników finansowych**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych za 2010 rok.

**25. 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, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta oraz w zakresie dwu lub więcej postępowań, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. oraz Spółki Grupy nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy.

**26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupa kapitałowa**

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania PROJPRZEM S.A. oraz Grupą Kapitałową PROJPRZEM S.A.

**27. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Łączna liczba akcji PROJPRZEM S.A. będąca w posiadaniu osób nią zarządzających i nadzorujących wg stanu na dzień 31.12.2010 roku przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela
<b>Rada Nadzorcza</b>		
1. Wojciech Włodarczyk	-	-
2. Jarosław Skiba	-	-
3. Jarosław Karasiński	-	-
4. Paweł Dłużewski	105.000	46.875
5. Andrzej Karczykowski	-	33
<b>Zarząd</b>		
1. Henryk Chyliński	-	28.729
2. Władysław Pietrzak	-	28.572
3. Tadeusz Nawrocki	-	25.671

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące wymienione wyżej nie posiadają udziałów w jednostkach zależnych.



**28. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.:

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych	ilość akcji zwykłych	ilość głosów	% głosów na WZA
Zdzisław Klimkiewicz	156.375	83.380	708.880	9,23
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A.	-	493.233	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	-	485.528	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	455.480	5,93
Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.**	-	452.617	452.617	5,89
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	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.

**29. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy**

Od dnia 31 grudnia 2010 roku do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej nie nastąpiły – według wiedzy Emitenta – istotne zmiany w akcjonariacie.

**30. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

Papiery tego rodzaju nie występują w Grupie.

**31. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród, wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku, a także informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji tych osób we władzach jednostek zależnych zostały podane w nocie nr 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za okresie od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

**32. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W dniu 12 października 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROJPRZEM S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji 180.000 warrantów subskrypcyjnych, zamiennych na akcje serii F oraz przyjęciu programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Emitenta. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w ww. programie byli Członkowie Zarządu Emitenta oraz kluczowi pracownicy Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Program motywacyjny rozpisano na lata 2007 – 2009, przy czym termin wykonywania praw z warrantów upłynął 31.12.2010 r.

Jako podstawę do określenia kryteriów przydziału warrantów przyjęto dwa parametry: skonsolidowany zysk EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację w każdym z lat trwania programu motywacyjnego) oraz kurs rynkowy akcji na okaziciela Spółki, notowanych na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Za rok 2007 przyznano 60.000 sztuk warrantów subskrypcyjnych. Natomiast za 2008 rok przyznano 30.000 warrantów. W 2009 roku Emitent nie wypełnił kryteriów niezbędnych do przyznania warrantów.

Program motywacyjny okazał się nieefektywny. W związku z zaistniałą sytuacją na rynkach finansowych cena realizacyjna warrantów (31,50 zł za akcję) była niekorzystna. Cena akcji Emitenta w latach 2009 – 2010 wahała się na poziomie od ok. 10 do 18 złotych.

Termin realizacji warrantów upłynął 31.12.2010 roku

**33. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia niniejszej umowy. Wypowiedzenie oprócz skutków przewidzianych kodeksem pracy wywołuje także i ten skutek, iż stanowi podstawę do odwołania z funkcji Członka Zarządu. Odwołanie z funkcji Członka Zarządu może nastąpić w każdym czasie. Okres wypowiedzenia wynosi 3 miesiące.

Członek Zarządu w okresie zatrudnienia w Spółce, a także przez okres 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy nie będzie prowadził działalności konkurencyjnej wobec Spółki. Odszkodowanie należne Członkowi Zarządu za okres 6 miesięcy po ustaniu zatrudnienia wynosi 25% wynagrodzenia wypłaconego za ostatni miesiąc jego zatrudnienia w Spółce i płatne będzie w 6 ratach miesięcznych.

**34. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta**

Statut Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Jednostce istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane (cztery głosy na jedną akcję) oraz akcje zwykłe na okaziciela. Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia własności akcji zwykłych. Akcje uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie tracą uprzywilejowania akcje nabyte w wyniku spadkobrania lub darowizny, jeżeli nabywca spełnia warunki zaliczenia do pierwszej grupy podatkowej, określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

**35. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów z uwzględnieniem płynności finansowej Grupy Kapitałowej**

Zagadnienie omówiono w pkt 5 niniejszego sprawozdania.

**36. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej**

Dokonane zmiany struktury kapitałowej (objęcie nowych udziałów w jednostkach zależnych) zostały przedstawione w punkcie 1 „Opis organizacji grupy emitenta”.

### **37. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

Pozycje bilansowe (należności i zobowiązania warunkowe) zostały opisane w pkt 20 niniejszego Sprawozdania.

### **38. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, informacja o łącznej wysokości wynagrodzeń**

W dniu 07 czerwca 2010 roku Zarząd PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa swym zakresem obejmuje:

- badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za 2010 rok,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2010 rok,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2010 roku.

Wynagrodzenie z tytułu:

- przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2010 roku oraz z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2010 roku wynosi 25.500 zł netto,
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2010 rok oraz z tytułu badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2010 rok wynosi 56.500 zł netto.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. nie wykonywał innych usług na rzecz PROJPRZEM S.A.

Dla 2009 roku Zarząd PROJPRZEM S.A. zawarł w dniu 15 czerwca 2009 roku Zarząd PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa swym zakresem obejmowała:

- badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za 2009 rok,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2009 rok,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2009 roku,

- przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2009 roku.

Wynagrodzenie z tytułu:

- przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2009 roku oraz z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2009 roku wynosi 27.500 zł netto,
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2009 rok oraz z tytułu badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2009 rok wynosi 62.000 zł netto.

Jednostka zależna Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarła następujące umowy:

- w dniu 20 maja 2010 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Morison Finansista Audit Sp. z o.o., obejmującą przegląd sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2010 roku i badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010,
- w dniu 18 czerwca 2009 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Morison Finansista Audit Sp. z o.o., obejmującą przegląd sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2009 roku i badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009,
- z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Morison Finansista Audit Sp. z o.o. o dokonanie oszacowania wartości rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe według stanu na dzień 31.12.2009 r.

Wynagrodzenie z tytułu przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2010 rok wyniosło 17.500 zł netto, z tytułu przeprowadzenia przeglądu i badania sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2009 roku – 19.000 zł netto. Wynagrodzenie z tytułu oszacowania rezerw na świadczenia pracownicze ustalono w kwocie 3.000 zł netto.

Ponadto w dniu 3 listopada 2009 roku Zarząd Jednostki Dominującej zawarł z podmiotem badającym sprawozdanie finansowe LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. – Morison Finansista Audit Sp. z o.o. umowę o wydanie opinii z realizacji nakładów inwestycyjnych za rok 2009 wynikających z zawartej w dniu 8 listopada 2007 roku umowy sprzedaży Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego z siedzibą w Nowej Soli. Wynagrodzenie z tytułu wydania opinii wyniosło 2.000 zł netto.

### **38. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

W związku z wejściem z życie w dniu 01.07.2010 roku znowelizowanych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW przyjętych uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. PROJPRZEM S.A. przekazuje informacje o zakresie stosowania ww. zasad, w tym rekomendacji, o których mowa w pkt I Dobrych Praktyk.

Poniższe informacje są przekazywane na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w rekomendacjach dla Spółek Giełdowych**

W zakresie stosowania Rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego spółek giełdowych, opisanych w pkt I Dobrych Praktyk, PROJPRZEM S.A. oświadcza, że przyjmuje i stosuje zawarte tam zalecenia. Powyższa praktyka doznaje jednakże ograniczenia w zakresie opisanym poniżej.

#### **a/ zasada opisana w pkt 1 tiret trzeci Rekomendacji**

PROJPRZEM S.A. prowadzi przejrzystą politykę informacyjną. Dobro Spółki oraz jej akcjonariuszy stawiane jest zawsze na pierwszym miejscu. Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zaleceniami Dobrych Praktyk, przygotowuje i przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, zamieszczając je na swojej stronie internetowej.

Poprzez powyższe działania PROJPRZEM S.A. stara się zapewnić dostęp do ww. danych jak najszerszemu kręgowi zainteresowanych podmiotów, w tym bezpośrednich uczestników rynku finansowego oraz mediów.

Spółka jednakże nie umożliwia i nie zamierza w najbliższym czasie umożliwić transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, o czym informowano w raporcie bieżącym z dnia 01.07.2010 r. Przyczyną naruszenia pkt 1 rekomendacji są: brak stosownych regulacji w statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, a także koszty związane z wdrożeniem systemu transmisji danych.

#### **b/ zasada opisana w pkt 5 Rekomendacji**

W zakresie kształtowania wynagrodzeń kadry Zarządzającej Spółka kieruje się zasadą proporcjonalności wysokości wynagrodzenia w stosunku do powierzonych zadań i pełnionych funkcji. Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jest jawna i podlega publikacji w formie raportów okresowych.

W związku z tym polityka wynagrodzeń stosowana w Spółce nie posiada charakteru sformalizowanego, w postaci szczególnych regulacji. Punkt 5 rekomendacji stosowany jest w

sposób pośredni, podobnie jak zalecenia Komisji Europejskiej z 14.12.2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

**c/ zasada opisana w pkt 9 Rekomendacji**

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

PROJPRZEM S.A. prowadzi politykę powoływania w skład organów Spółki osób posiadających stosowne doświadczenie zawodowe, wykształcenie i kompetencje. Inne czynniki, w tym płeć osoby, nie stanowią wyznacznika w tym zakresie. W chwili obecnej w składzie organów Spółki nie zasiadają kobiety.

**33. Wyjaśnienia dotyczące respektowania zasad wyrażonych w punktach od II do IV Dobrych praktyk Spółek Giełdowych**

**a/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Zakres stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki [www.projprzem.com](http://www.projprzem.com) w zakładce „Relacje inwestorskie”. PROJPRZEM opublikował w dniach 03.01.2008 r., 17.06.2010 r. oraz 01.07.2010 r. raporty bieżące informujące o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego. Raporty te są również dostępne na stronie internetowej Spółki.

**b/ wskazanie zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny**

PROJPRZEM nie stosuje innych niż wymienione powyżej zasad ładu korporacyjnego.

**c/ wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego**

PROJPRZEM nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

**d/ wskazanie postanowień w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

**Zasada opisana w dziale II ust. 1 pkt 6** - "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki."

Powyższa zasada nie jest w pełni stosowana przez Spółkę, gdyż w Radzie Nadzorczej nie działają komitety wewnętrzne, w rozumieniu Dobrych Praktyk.

PROJPRZEM podejmuje stosowne działania zmierzające do przedkładania przez Radę Nadzorczą ww. informacji. Z chwilą ich uzyskania zostają one niezwłocznie zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

**Zasada opisana w dziale II ust. 2** dotycząca funkcjonowania strony internetowej Spółki w języku angielskim, obejmującej tłumaczenie informacji opisanych w ust. 1 działy II, dotyczących m.in. takich dokumentów jak: raporty bieżące i okresowe, w tym raporty miesięczne, kwartalne, półroczne i roczne, a także inne dokumenty związane np. z Walnymi Zgromadzeniami.

Spółka zapewnia tłumaczenie zawartości strony internetowej na język angielski w ograniczonym zakresie, niezbędnym do przedstawienia charakterystyki działalności Spółki. Ze względu na strukturę akcjonariatu komunikowanie się z inwestorami w języku polskim, zdaniem Spółki, spełniało dotychczas swoją rolę.

**Zasada opisana w dziale III ust. 8** - „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych."

Powyższa zasada nie jest stosowana, gdyż Rada Nadzorcza nie podjęła decyzji w sprawie wyłonienia ze swego grona komitetów wewnętrznych, zgodnie z zaleceniami ładu korporacyjnego.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 (Dz.U.2009.77.649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 grudnia 2009 roku powierzyła zadania komitetu audytu, przewidziane ww. ustawą Radzie Nadzorczej *in corpore*.

**Zasada opisana w dziale IV ust. 10** polegająca na „zapewnieniu akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”

Jak wskazano powyżej zasada to nie jest i nie będzie w najbliższym czasie stosowana przez Spółkę, ze względów finansowo-organizacyjnych.



**e/ opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Kontrola wewnętrzna w Spółce ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności spółki. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku spółki, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Spółki. Głównymi elementami kontroli wewnętrznej wpływającej na proces sporządzania sprawozdań finansowych są audyt wewnętrzny wykonywany przez wyspecjalizowanych pracowników oraz przeprowadzana okresowo inwentaryzacja, której głównym celem jest doprowadzenie danych wynikających z ksiąg rachunkowych do zgodności ze stanem rzeczywistym, a tym samym zapewnienie realności wynikających z nich informacji ekonomicznych.

Sprawozdania finansowe są sporządzane przez pracowników działu finansowo – księgowego posiadających dostęp do danych otrzymywanych w wyniku prowadzonej kontroli wewnętrznej. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych należy do Wiceprezesa ds. finansowo – księgowych. Sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza spółki dokonuje corocznej oceny sprawozdań finansowych w zakresie przewidzianym przepisami prawa.

**f/ wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2010 roku**

Akcyonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na WZ	udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Zdzisław Klimkiewicz	239.755	3,98	708.880	9,23
Jolanta Marzec-Ostrowska	197.625	3,28	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	493.233	8,18	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	485.528	8,05	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	151.875	2,52	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	140.480	2,33	455.480	5,93
Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.**	452.617	7,51	452.617	5,89
Noble Funds TFI S.A.	418.265	6,94	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	388.959	6,45	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.

**g/ wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień**

W Spółce nie występują papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. W spółce występują akcje zwykłe na okaziciela, których liczba wynosi obecnie 5.471.250 oraz akcje uprzywilejowane co do głosu (cztery głosy na jedną akcję), których liczba wynosi obecnie 552.750.

**h/ wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu**

W spółce nie ma ograniczeń co do wykonywania prawa głosu.

**i/ wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Zgodnie z § 3 ust. 3 Statutu Spółki, akcje założycielskie uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie występują inne ograniczenia w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych PROJPRZEM S.A.

**j/ opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zarząd Spółki jest powoływany na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek Członków Zarządu.

Uprawnienia Zarządu są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, w Statucie PROJPRZEM S.A. oraz w Regulaminie Zarządu.

W zakresie emisji akcji decyzję podejmuje Walne Zgromadzenie. Zarząd Spółki pełni rolę organu inicjującego podwyższenie kapitału. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za przygotowanie wszystkich projektów uchwał na WZ, w tym także uchwał dotyczących emisji akcji.

W 2002 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie utworzenia funduszu umorzenia akcji. W ramach kwoty objętej funduszem Zarząd był upoważniony do dokonywania skupu akcji w celu umorzenia. Fundusz został rozwiązany uchwałą WZ w 2007 roku.

**k/ opis zasad zmiany statutu Emitenta**

Zasady zmiany statutu PROJPRZEM S.A. są określone w kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Organem kompetentnym do dokonania zmiany statutu jest Walne Zgromadzenie.

Sposób podejmowania uchwał reguluje § 15 Statutu i opiera się na regułach ustalonych w kodeksie spółek handlowych. Treść tego § prezentuje się w sposób następujący:

„ 1. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych, bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych lub statutu wynika co innego.

1. Do powzięcia uchwały o zmianie przedmiotu Spółki, wymagana jest większość dwóch trzecich głosów, przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. Skuteczność tak powziętej uchwały nie jest uzależniona od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzali się na zmianę.

2. Do powzięcia uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki stosuje się zasady określone w art. 416 – 417 kodeksu spółek handlowych.

3. W przypadku podjęcia uchwały dotyczącej istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, nie jest wymagany wykup akcji należących do akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.”

#### **I/ sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Zasady działania Walnego Zgromadzenia PROJPRZEM S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie PROJPRZEM S.A. oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZ są dostępne na stronie internetowej spółki. Szczegółowe kompetencje Walnego Zgromadzenia zostały uregulowane w § 14 Statutu Spółki. Do statutowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

1. Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu i Rady Nadzorczej,
2. Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej,
3. Udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi absolutorium,
4. Podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat, wysokości odpisów na fundusze i kapitał zapasowy oraz wysokości dywidendy,
5. Podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
6. Podejmowanie uchwał w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,
7. Decydowanie w sprawie połączenia lub likwidacji Spółki oraz wyznaczenia likwidatora,
8. Określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu jej wypłaty,
9. Decydowanie o emisji obligacji, w tym tzw. obligacji zamiennych, które mogą być zamienione na akcje,

10. Wybór i odwołanie Rady Nadzorczej oraz ustalanie dla niej wynagrodzenia,
11. Podejmowanie uchwał w sprawie zmian w statucie, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału oraz zasadniczej zmiany profilu działania,
12. Zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej,
13. Ustalanie regulaminu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
14. Podejmowanie innych decyzji stanowiących, o których mowa w obowiązujących przepisach prawnych oraz rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Radę Nadzorczą lub Zarząd.

Jak wskazano w ust. 33 lit. g, w Spółce występują dwa rodzaje akcji. Akcje zwykłe na okaziciela i akcje imienne uprzywilejowane, które upoważniają do wykonywania 4 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W zakresie dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu, Statut Spółki nie przewiduje żadnych rozwiązań specjalnych odmiennych od obowiązujących na podstawie przepisów prawa.

**m/ skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta**

*Rada Nadzorcza*

27 maja 2010 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej do 27 maja 2010 roku:

- Paweł Dłużewski – Przewodniczący Rady,
- Zdzisław Klimkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady,
- Jarosław Skiba – Sekretarz Rady,
- Andrzej Karczykowski – Członek Rady,
- Wacław Tomaszewski – Członek Rady,

W skład Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. od 27 maja 2010 roku wchodzi następujące osoby:

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

Obecna kadencja Rady Nadzorczej trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

### Zarząd

W 2010 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Zarządu PROJPRZEM S.A. wchodziły następujące osoby:

- Henryk Chyliński – Prezes Zarządu,
- Władysław Pietrzak – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Finansowo-Księgowych,
- Tadeusz Nawrocki – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Technicznych.

Obecna kadencja Zarządu trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

W omawianym okresie nie zaszły zmiany w sposobie zarządzania. Ciągłość zarządzania grupą kapitałową jest realizowana poprzez uczestnictwo członków zarządu PROJPRZEM S.A. w organach nadzorczych spółek zależnych. Na dzień 31.12.2010 roku:

- Tadeusz Nawrocki był przewodniczącym Rady Nadzorczej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o.,
- Władysław Pietrzak był przewodniczącym Rady Nadzorczej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 (Dz.U.2009.77.649) o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 1 grudnia 2009 roku powierzyła zadania komitetu audytu, przewidziane ww. ustawą Radzie Nadzorczej *in corpore*.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A z działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2010 zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /publikacja: tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późn. zm./ 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/.

#### Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

22.04.2011	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
22.04.2011	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
22.04.2011	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis