

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim /Dz. U. Nr 33 poz. 259/. Przy wycenie aktywów i pasywów i ustalaniu wyniku finansowego kierowano się zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej dającej się przewidzieć w przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sporządzając półroczne sprawozdanie finansowe zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

2. Kursy euro użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Kursy EURO użyte do przeliczenia danych finansowych:

- a) pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30.06.2010 r. wykazane na stronie tytułowej raportu półrocznego zostały przeliczone na EURO wg tabeli kursów NBP nr 125/A/NBP/2010 z dnia 30.06.2010 roku: 1 EUR = 4,1458 zł,
- b) pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31.12.2009 r. wykazane na stronie tytułowej raportu półrocznego zostały przeliczone na EURO wg tabeli kursów NBP nr 255/A/NBP/2009 z dnia 31.12.2009 roku: 1 EUR = 4,1082 zł,
- c) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie kursów ogłoszonych przez NBP w tabelach kursów: 20/A/NBP/2010 z dnia 29.01.2010 roku, 40/A/NBP/2010 z dnia 26.02.2010 roku, 63/A/NBP/2010 z dnia 31.03.2010 roku, 84/A/NBP/2010 z dnia 30.04.2010 roku, 104/A/NBP/2010 z dnia 31.05.2010 roku, 125/A/NBP/2010 z dnia 30.06.2010 roku. Średnia arytmetyczna wynosi 24,0254 : 6 = 4,0042 zł / 1 EUR,
- d) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie kursów ogłoszonych przez NBP w tabelach kursów: 21/A/NBP/2009 z dnia 30.01.2009 roku, 41/A/NBP/2009 z dnia 27.02.2009 roku, 63/A/NBP/2009 z dnia 31.03.2009 roku, 84/A/NBP/2009 z dnia 30.04.2009 roku, 104/A/NBP/2009 z dnia 29.05.2009 roku, 125/A/NBP/2009 z dnia 30.06.2009 roku. Średnia arytmetyczna wynosi 27,1105 : 6 = 4,5184 zł / 1 EUR.

3. Korekty z tytułu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, innych rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów

3.1. Aktywa na odroczonego podatek dochodowy

W pierwszym półroczu 2010 roku:

- a) rozwiązano aktywa na odroczonego podatek dochodowy z tytułu:
 - wyceny bilansowej zapasów – na kwotę 1.235 tys. zł,
 - rozwiązania rezerwy na koszty – na kwotę 136 tys. zł,
 - wyceny bilansowej należności – na kwotę 44 tys. zł,

- narzutów od wynagrodzeń oraz od wynagrodzeń wypłaconych w miesiącu czerwcu 2010 roku – na kwotę 4 tys. zł,
- wyceny bilansowej środków pieniężnych – na kwotę 4 tys. zł,
- b) utworzono aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu:
 - straty podatkowej – na kwotę 1.529 tys. zł,
 - wyceny bilansowej walutowych kontraktów walutowych – na kwotę 110 tys. zł,
 - utworzenia rezerwy na świadczenia pracownicze – na kwotę 34 tys. zł,
 - utworzenia odpisu aktualizującego wartość należności – na kwotę 8 tys. zł,
 - wyceny bilansowej długoterminowych aktywów finansowych – na kwotę 1 tys. zł.

3.2. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy

W pierwszym półroczu 2010 roku:

- a) rozwiązano rezerwę na odroczony podatek dochodowy z tytułu:
 - wyceny bilansowej kontraktu rozliczanego jako długoterminowego – na kwotę 1.710 tys. zł,
 - wyceny bilansowej walutowych kontraktów walutowych – na kwotę 78 tys. zł,
 - ulg inwestycyjnych – na kwotę 4 tys. zł,
 - wyceny bilansowej udzielonych pożyczek – na kwotę 3 tys. zł,
 - wyceny bilansowej zobowiązań – na kwotę 3 tys. zł,
- b) utworzono rezerwę na odroczony podatek dochodowy z tytułu:
 - wyceny bilansowej należności – na kwotę 85 tys. zł,
 - różnicy między amortyzacją bilansową i podatkową – na kwotę 80 tys. zł,
 - wyceny bilansowej środków pieniężnych – na kwotę 12 tys. zł.

3.3. Rezerwa na koszty

W pierwszym półroczu 2010 roku:

- rozwiązano rezerwy na koszty jako bierne rozliczenia kosztów w kwocie 1.637 tys. zł,
- utworzono rezerwy na koszty jako bierne rozliczenia kosztów w kwocie 984 tys. zł.

3.4. Odpisy aktualizujące i inne wartości szacunkowe

W pierwszym półroczu 2010 roku:

- utworzono odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 41 tys. zł,
- rozwiązano odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 2 tys. zł,
- rozwiązano odpis aktualizujący wartość udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w kwocie 3.103 tys. zł (na skutek sprzedaży udziałów innemu podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.).

II. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie objętym raportem PROJPRZEM S.A. kontynuował działalność na rynku budowlanym w segmentach konstrukcji stalowych, systemów przeładunkowych, budownictwa przemysłowego oraz deweloperskim. Osiągnięte w wyniku prowadzonej działalności przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2010 roku wyniosły 22.813 tys. zł, strata ze sprzedaży 6.753 tys. zł, a strata netto 5.629 tys. zł.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym półroczu 2010 roku były niższe o 50,7% od przychodów uzyskanych w pierwszym półroczu 2009 roku. Znaczący spadek przychodów jest efektem osłabienia koniunktury w budownictwie i spadku realizowanych inwestycji rzeczowych. Niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne sprawiło, że także PROJPRZEM S.A. odczuł skutki kryzysu, osiągając niższe niż w poprzednich latach przychody ze sprzedaży oraz wyniki finansowe.

Największy udział w przychodach ze sprzedaży osiągniętych w I półroczu 2010 roku miał segment **konstrukcji stalowych**. Z ich sprzedaży PROJPRZEM S.A. uzyskał przychody w wysokości 14.521 tys. zł, co stanowiło 63,7% przychodów ogółem. Wielkość sprzedaży konstrukcji w omawianym okresie w stosunku do

porównywalnego okresu 2009 roku była niższa o 13.873 tys. zł, tj. o 48,9%. Przyczyną spadku przychodów jest zmniejszona wartość zamówień od stałych zleceniodawców oraz od firm niemieckich realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. Zmniejszony poziom zleceń jest wynikiem recesji gospodarczej w Europie Zachodniej. Kontrahenci zagraniczni jako główni zleceniodawcy Spółki realizowali dostawy konstrukcji, wykorzystując w większym zakresie własne moce produkcyjne, a w mniejszym stopniu korzystali z usług podwykonawców (w tym z usług PROJPRZEM S.A.). W ten sposób PROJPRZEM S.A. nie uzyskał zleceń, których oczekiwał. Mało skuteczną była także akwizycja nowych zamówień.

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

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

W segmencie **systemów przeładunkowych** PROJPRZEM S.A. uzyskał za I półrocze 2010 roku przychody w kwocie 7.095 tys. zł, co stanowiło 31,1% obrotów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedzającego były one niższe o 613 tys. zł, tj. o 8,0%. W segmencie tym zachodzą dwa rozbieżne procesy, od których zależy poziom sprzedaży tego obszaru działalności operacyjnej Spółki.

Pierwszy proces polega na budowaniu pozycji rynkowej dla systemów przeładunkowych sprzedawanych produkowanych przez PROJPRZEM S.A., a sprzedawanych pod marką PROMStahl. Pomimo niesprzyjających warunków gospodarczych w okresie wchodzenia na rynek systemów przeładunkowych, przychody ze sprzedaży wyrobów Spółki systematycznie rosną. Konsekwencją tego jest znaczna dynamika sprzedaży do spółek zależnych – PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o., która wyniosła 132,4%.

Drugim z procesów, który miał miejsce w obszarze systemów przeładunkowych, było zakończenie współpracy z dotychczas największym zleceniodawcą Spółki – Grupą Crawford. W I półroczu 2010 roku PROJPRZEM S.A. uzyskał przychody ze sprzedaży do tego kontrahenta w wysokości 197 tys. zł, podczas gdy w takim samym okresie 2009 roku wyniosły one 2.499 tys. zł.

W segmencie **budownictwa przemysłowego** przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 419 tys. zł. Segment ten najbardziej odczuł skutki kryzysu gospodarczego i ograniczenia inwestycji rzeczowych przedsiębiorstw na rynku krajowym, czego odzwierciedleniem jest spadek sprzedaży. W porównywalnym okresie 2009 roku sprzedaż w tym obszarze wyniosła 8.880 tys. zł. Przede wszystkim nastąpił wyraźny spadek zaangażowania inwestorów zagranicznych na terenie kraju, którzy byli w ostatnich latach największymi zleceniodawcami w tym obszarze działalności Spółki. Niepewność na rynku oraz mniejsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych spowodowały, że przedsiębiorcy rezygnują bądź przesuwają w czasie planowane inwestycje. Efektem zmniejszonego popytu jest nie tylko spadek wolumenu sprzedaży, ale także wyraźne zmniejszenie marż. Taka sytuacja powoduje trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników na zleceniach.

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

Drugi projekt deweloperski zrealizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako Inwestora i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. jako Generalnego Wykonawcę obejmuje osiedle budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy oddano do użytkowania w IV kwartale 2009 roku 2 budynki mieszkalne z 63 mieszkaniami o pow. 4.059 m² i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m² oraz części garażu podziemnego z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m². Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 20.840 tys. zł. W ubiegłym roku podpisano notarialne umowy sprzedaży 12 lokali mieszkalnych oraz 1 miejsca postojowego za łączną kwotę 3.066 tys. zł, w I

półroczu 2010 roku na kolejnych 18 lokali mieszkalnych oraz 14 miejsc postojowych za kwotę 5.663 tys. zł. Przychody te występują w sprawozdaniu finansowym spółki zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

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

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Na wynik finansowy PROJPRZEM S.A. za I półrocze 2010 roku wpłynął przede wszystkim niski poziom sprzedaży. Przychody w omawianym okresie w stosunku do I półrocza 2009 roku spadły o 23.497 tys. zł (o50,7%), czyli do poziomu znacznie odbiegającego od posiadanego potencjału produkcyjnego Spółki.

Najwyższy udział w przychodach miał segment konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Segment budownictwa przemysłowego przyniósł niewielką sprzedaż, natomiast z działalności deweloperskiej na poziomie Jednostki Dominującej (PROJPRZEM S.A.) nie uzyskano żadnych przychodów w okresie objętym raportem.

Przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych, dostarczanych przede wszystkim dla klientów z Europy Zachodniej, za okres od stycznia do czerwca 2010 roku spadły o 48,9%. Zmniejszona sprzedaż wykazana w rachunku wyników jest przede wszystkim skutkiem spadku wartości zamówień od stałych zleceniodawców oraz od firm niemieckich realizujących inwestycje w sektorze energetycznym. Niski poziom zamówień od tych kontrahentów jest spowodowany recesją gospodarczą w Europie Zachodniej. Kontrahenci zagraniczni jako główni zleceniodawcy Spółki realizowali dostawy konstrukcji, wykorzystując w większym zakresie własne moce produkcyjne, a w mniejszym stopniu korzystali z usług podwykonawców (w tym z usług PROJPRZEM S.A.). W ten sposób PROJPRZEM S.A. nie uzyskał zleceń, których oczekiwał. Mało skuteczną była akwizycja nowych zamówień.

Udział sprzedawanych systemów przeładunkowych w przychodach ogółem wyniósł za I półrocze 2010 roku 31,1%. W segmencie tym zachodzą dwa rozbieżne procesy. Pierwszym z nich jest rozwój wyrobów produkowanych przez PROJPRZEM S.A., a sprzedawanych pod marką PROMStahl. Ich sprzedaż charakteryzuje się znaczną dynamiką, a dalszy rozwój i kontynuacja trendu wzrostowego powinny powodować, że segment ten stanie się wiodącym w działalności operacyjnej Spółki i Grupy. Drugim z procesów, mający z kolei wpływ na obniżenie poziom przychodów, było zakończenie współpracy z Grupą Crawford.

Segment budownictwa przemysłowego najbardziej odczuł skutki kryzysu gospodarczego. Niepewność na rynku, mniejsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych spowodowały, że przedsiębiorcy rezygnują bądź przesuwać w czasie planowane inwestycje. Efektem zmniejszonego popytu jest nie tylko spadek wolumenu sprzedaży, ale także wyraźne zmniejszenie marż. Taka sytuacja powoduje trudności w wygrywaniu przetargów oraz w uzyskiwaniu satysfakcjonujących wyników na zleceniach.

Pozostała działalność operacyjna nie wpłynęła w istotnym zakresie na uzyskany wynik finansowy PROJPRZEM S.A. Strata w tym obszarze działalności wyniosła 80 tys. zł, z czego 216 tys. zł stanowiły przychody, a 296 tys. zł koszty.

Działalność finansowa Spółki w analizowanym okresie zamknęła się stratą w wysokości 674 tys. zł. Na taki wynik wpłynęła w istotnym zakresie strata na transakcji zbycia udziałów PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. innemu podmiotowi z Grupy – PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. Strata odniesiona w wynik 2010 roku z tytułu sprzedaży tych udziałów wyniosła 417 tys. zł (łącznie strata wyniosła 2.871 tys. zł, z czego obciążono wynik 2009 roku w postaci odpisów aktualizujących wartość udziałów w wysokości 2.454 tys. zł). Istotny wpływ na wynik działalności finansowej Spółki mają różnice kursowe powstałe na transakcjach zawieranych w walucie euro oraz wycenie bilansowej pozycji walutowych (w tym instrumentów pochodnych). Spowodowały one zmniejszenie wyniku za I półrocze 2010 roku per saldo o 283 tys. zł. Innymi istotnymi pozycjami kosztów finansowych były odsetki od otrzymanego kredytu w wysokości 151 tys. zł i prowizje bankowe w kwocie 54 tys. zł, natomiast

przychodów finansowych – odsetki uzyskane od pożyczki udzielonej podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w wysokości 229 tys. zł.

Ogółem strata brutto za pierwsze półrocze 2010 roku wyniosła 7.507 tys. zł, a strata netto 5.629 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 4.530 tys. zł, a zysk netto w kwocie 3.834 tys. zł.

3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Strefa klimatyczna, w jakiej działa Spółka powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Spółkę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym. Najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje okresie od czerwca do listopada.

4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Zdarzenia o takim charakterze nie wystąpiły.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 27 maja 2010 roku uchwałę w sprawie podziału zysku osiągniętego za 2009 rok w kwocie 5.046 tys. zł w całości na kapitał rezerwowy. W I półroczu 2010 roku dywidendy nie wypłacono.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia o takim charakterze nie wystąpiły.

7. Ocena istotnych czynników ryzyka i zagrożeń występujących w Spółce

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o rachunkowości składniki aktywów spełniające warunki określone w art. 3 ust. 1 pkt 12 Ustawy wycenia się z zachowaniem zasady ostrożności. W szczególności należy w tym celu uwzględnić zmniejszenia wartości użytkowej lub handlowej składników aktywów. Utratę wartości aktywów definiuje zarówno Ustawa, jak i Krajowy Standard Rachunkowości nr 4 *Utrata wartości aktywów*. Zgodnie z definicją zawartą w tych przepisach, utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Powstanie utraty wartości aktywów uzasadnia dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Szczegółowo potrzebę przeprowadzenia procedury ustalania odpisu aktualizującego wycenę aktywów reguluje wymieniony KSR nr 4. Wymienia on m.in. jako pomocne w sprawdzeniu konieczności jej przeprowadzenia badanie okoliczności ustalanych na podstawie zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji.

W przypadku Spółki do przesłanek, które mogą wskazywać na wystąpienie czynników mogących powodować ryzyko utraty wartości, są m.in.:

- ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i Europie, w tym w głównej mierze sytuacja na rynku dóbr inwestycyjnych,
- kapitalizacja rynkowa poniżej wartości aktywów netto (wartość bilansowa aktywów netto na dzień 30.06.2010 r. wynosiła 104.616 tys. zł, kapitalizacja rynkowa – 74.336 tys. zł, obliczona jako iloczyn ilości akcji 6.024.000 sztuk i ceny rynkowej akcji Emitenta w wysokości 12,34 zł jako kursu zamknięcia na GPW w dniu 30.06.2010 r.),
- znaczny spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do przychodów osiągniętych w latach poprzednich,
- ujemne wyniki finansowe jednostek zależnych.

W Spółce zagrożenie powstania utraty wartości aktywów oraz sytuacji majątkowej i finansowej niosą za sobą znaczący spadek obrotów oraz ujemne wyniki finansowe generowane przez PROJPRZEM S.A. oraz jego spółki zależne.

Kapitały własne Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na koniec I półrocza 2010 roku wynosiły (w nawiasie podano wartość kapitału podstawowego poszczególnych jednostek):

- LPBP Projprzem Sp. z o.o.	6.222 tys. zł (8.520 tys. zł),
- PROMStahl GmbH	-1.298 tys. zł (1.069 tys. zł),
- PROMStahl Polska Sp. z o.o.	439 tys. zł (1.000 tys. zł),
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.	4.845 tys. zł (1.000 tys. zł oraz dopłata do kapitału w wysokości 4.500 tys. zł),
- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.	596 tys. zł (3.444 tys. zł).

Przyszła sytuacja Spółki będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od poziomu pozyskanych zamówień. Rynek na którym działa Emitent to szeroko rozumiany rynek inwestycyjny. Zarówno konstrukcje stalowe, systemy przeładunkowe, jak i budownictwo przemysłowe zaspokajają popyt generowany przez inwestorów. Kryzys gospodarczy Polski, choć przebiegający łagodniej niż w innych krajach, najsilniej uderza w inwestycje. Niepewność na rynku oraz mniejsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych spowodowały, że przedsiębiorcy rezygnują bądź przesuwają w czasie planowane inwestycje. Efektem zmniejszonego popytu jest nie tylko spadek wolumenu sprzedaży, ale także wyraźne zmniejszenie marż. Taka sytuacja może w dalszym horyzoncie czasowym spowodować obniżenie płynności Spółki.

Analiza aktywów wskazuje na możliwość wystąpienia trwałej utraty wartości niektórych pozycji bilansowych. Kwestia ta w szczególności odnosi się do:

- aktywowania strat podatkowych, co w bieżącej sytuacji finansowej stwarza ryzyko braku możliwości odliczenia tych strat od dochodów w okresie przewidzianym przez przepisy fiskalne,
- udziałów w spółkach zależnych oraz
- środków trwałych, które w okresie ograniczenia produkcji mogą nie generować oczekiwanych korzyści ekonomicznych.

W związku z powyższym w IV kwartale 2010 roku PROJPRZEM S.A. zbada, czy okoliczności wskazujące na potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości istnieją w dalszym ciągu i w przypadku pozytywnej odpowiedzi przeprowadzi procedurę konieczności utworzenia odpisu na utratę wartości składników aktywów (przede wszystkim środków trwałych, udziałów w jednostkach zależnych, aktywów na odroczonego podatek dochodowy).

8. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na koniec I półrocza 2010 roku względem ostatniego dnia 2009 roku zmniejszyła się kwota należności warunkowych Spółki z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń o 657 tys. zł, kwota zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji (przede wszystkim gwarancji usunięcia wad i usterek oraz gwarancji należytego wykonania kontraktu) i poręczeń wzrosła o 916 tys. zł.