

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, ze zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim /Dz. U. z 2009 roku Nr 33 poz. 259 ze zmianami/. Przy wycenie aktywów i pasywów i ustalaniu wyniku finansowego kierowano się zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć 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 2010 roku.

2. Kursy euro użyte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Kursy EURO użyte do przeliczenia danych finansowych:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30.06.2011 r. wykazane na stronie tytułowej raportu półrocznego zostały przeliczone na EURO według tabeli kursów NBP nr 125/A/NBP/2011 z dnia 30.06.2011 roku: 1 EUR = 3,9866 zł,
- pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31.12.2010 r. wykazane na stronie tytułowej raportu półrocznego zostały przeliczone na EURO według tabeli kursów NBP nr 255/A/NBP/2010 z dnia 31.12.2010 roku: 1 EUR = 3,9603 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 roku zostały przeliczone na EURO na podstawie średniej arytmetycznej kursów ogłoszonych przez NBP na koniec poszczególnych miesięcy; przyjęty kurs: 1 EUR = 3,9673 zł,
- 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 średniej arytmetycznej kursów ogłoszonych przez NBP na koniec poszczególnych miesięcy; przyjęty kurs: 1 EUR = 4,0042 zł.

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 2011 roku:

a) rozwiązano aktywa na odroczonego podatek dochodowy z tytułu:

- wyceny bilansowej należności – na kwotę 22 tys. zł,
- bonusy od sprzedaży – na kwotę 66 tys. zł,
- rozwiązania odpisu aktualizującego wartość należności – na kwotę 43 tys. zł,
- wykorzystania rezerwy na koszty (rozliczeń międzyokresowych biernych) – na kwotę 54 tys. zł,
- strat na kontrakcie – na kwotę 8 tys. zł.

b) utworzono aktywa na odroczonego podatek dochodowy z tytułu:

- wyceny zapasów dla kontraktów długoterminowych – na kwotę 156 tys. zł,
- wyceny bilansowej udziałów/akcji – na kwotę 1 tys. zł,
- wyceny bilansowej zobowiązań – na kwotę 1 tys. zł,

- rezerwy na urlopy – na kwotę 35 tys. zł,
- rezerwy na odszkodowania pracownicze – na kwotę 36 tys. zł,
- narzutów od wynagrodzeń oraz od wynagrodzeń wypłaconych w miesiącu lipcu 2011 roku – 42 tys. zł,
- straty podatkowej – na kwotę 525 tys. zł,
- wyceny bilansowej terminowych kontraktów walutowych – na kwotę 3 tys. zł,
- wyceny bilansowej udziałów PROMStahl GmbH – na kwotę 17 tys. zł.

3.2. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy

W pierwszym półroczu 2011 roku:

- a) rozwiązano rezerwę na odroczony podatek dochodowy z tytułu:
 - wyceny bilansowej środków pieniężnych – na kwotę 1 tys. zł,
 - wyceny bilansowej udziałów/akcji (BOŚ) – na kwotę 2 tys. zł,
 - ulgi inwestycyjnej – na kwotę 4 tys. zł,
 - wyceny terminowych kontraktów walutowych – na kwotę 58 tys. zł.

- b) utworzono rezerwę na odroczony podatek dochodowy z tytułu:
 - wyceny kontraktów długoterminowych – na kwotę 353 tys. zł,
 - wyceny bilansowej należności – na kwotę 18 tys. zł,
 - różnicy między amortyzacją bilansową i podatkową – na kwotę 110 tys. zł,
 - odpisu na ZFŚS – na kwotę 20 tys. zł,
 - zobowiązań finansowych z tyt. leasingu – na kwotę 2 tys. zł.

3.3. Rezerwa na koszty

W pierwszym półroczu 2011 roku:

- rozwiązano rezerwy na koszty jako bierne rozliczenia kosztów w kwocie 1.021 tys. zł,
- utworzono rezerwy na koszty jako bierne rozliczenia kosztów w kwocie 905 tys. zł.

3.4. Odpisy aktualizujące i inne wartości szacunkowe

W pierwszym półroczu 2011 roku:

- rozwiązano odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 395 tys. zł,
- rozwiązano odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 34 tys. zł.

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 Spółka kontynuowała działalność na rynku budowlanym w następujących segmentach operacyjnych: konstrukcji stalowych, techniki przeladunku (systemów przeladunkowych), budownictwa przemysłowego oraz deweloperskim.

PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w ramach grupy kapitałowej i część przedsięwzięć biznesowych jest realizowana przez spółki zależne.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2011 roku wyniosły 42.094 tys. zł i były wyższe o 84,5% od przychodów osiągniętych w I półroczu 2010 roku.

Największy udział w przychodach za I półrocze 2011 roku miał segment **konstrukcji stalowych**. Wielkość sprzedaży konstrukcji stalowych w omawianym okresie wyniosła 20.830 tys. zł, co stanowiło 49,5% przychodów ogółem. W I półroczu 2010 roku przychody w tym segmencie działalności wyniosły 14.521 tys. zł. Wzrost sprzedaży jest związany z realizacją zamówień dla branży energetycznej. Spółka specjalizuje się w wytwarzaniu

konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach PROJPRZEM S.A. koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największy udział przychodów ze sprzedaży w ramach segmentu konstrukcji stalowych PROJPRZEM S.A. uzyskał z realizacji umów zawartych z kontrahentem, wykonującym dostawy na rzecz branży energetycznej. Przychody z tytułu ich wykonywania wyniosły w omawianym okresie 2011 roku 18.630 tys. zł, co stanowiło 89,4% przychodów tego segmentu.

Drugim, co do obrotów segmentem w działalności Spółki w I półroczu 2011 roku, był segment **systemów przeladunkowych**. PROJPRZEM S.A. systematycznie umacnia swoją pozycję rynkową. Sprzedaż wyrobów z zakresu techniki przeladunku wyniosła 14.456 tys. zł i stanowiła 34,3% przychodów ogółem. Segment ten charakteryzuje się wysoką dynamiką sprzedaży. Porównując pierwsze półrocze 2011 i 2010 roku wzrost sprzedaży wyniósł 103,7%.

Spółka 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. Do budowania pozycji rynkowej Spółka wykorzystuje długoletnie doświadczenie zdobyte jako podwykonawca firmy Crawford w trakcie 15 letniej współpracy.

Sprzedaż wyrobów produkowanych przez PROJPRZEM S.A. w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku do PROMStahl GmbH wyniosła 12.384 tys. zł (3.137 tys. euro). Natomiast PROMStahl Polska Sp. z o.o. dokonał w I półroczu 2011 roku zakupu wyrobów w kwocie 2.068 tys. zł.

W segmencie **budownictwa przemysłowego** przychody ze sprzedaży za I półrocze 2011 roku osiągnęły poziom 3.209 tys. zł. W porównywalnym okresie 2010 roku sprzedaż w tym obszarze wyniosła 419 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego sprzedaż wzrosła o 2.790 tys. zł, tj. o 665,9%.

Pomimo uzyskania dużej dynamiki sprzedaży zaawansowanie przychodów jest niższe od oczekiwanych przez Spółkę.

Obszar rynku budowlanego, na którym działa spółka /realizacja budynków produkcyjnych, magazynowych i innych tego typu obiektów, wznoszonych w oparciu o konstrukcję stalową/ nie wykazuje znaczącego ożywienia.

Obecna sytuacja rynkowa sprawia, że firmy budowlane ostro konkurują o pojawiające się kontrakty, co prowadzi do zaniżania marż. W związku z tym składane przez Spółkę oferty, zakładające uzyskanie minimalnego poziomu rentowności, nie przebijają się spośród ofert konkurentów. Działania te prowadzą min. do zaniżania marż. W związku z tym składane przez Spółkę oferty, zakładające uzyskanie minimalnego poziomu rentowności, trudno przebijają się spośród ofert konkurentów.

W segmencie **działalności deweloperskiej** uzyskano przychody ze sprzedaży w ramach projektu, który obejmował 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. Budowę zakończono pod koniec 2009 roku. W latach 2009-2010 sprzedano cztery segmenty. W styczniu 2011 roku podpisano 5 kolejnych umów sprzedaży na łączną kwotę 2.681 tys. zł netto. Do sprzedaży pozostał jeden segment, którego sprzedaż nastąpi w grudniu 2011 r. (w lipcu 2011 roku podpisano umowę przedwstępną).

Ogółem strata brutto za okres od stycznia do czerwca 2011 roku wyniosła 1.129 tys. zł, a strata netto 944 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedzającego Spółka poniosła stratę brutto w wysokości 7.507 tys. zł oraz stratę netto w kwocie 5.629 tys. zł.

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

Na poprawę wyniku finansowego PROJPRZEM S.A. za I półrocze 2011 roku, w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku, wpłynął przede wszystkim znaczny wzrost sprzedaży. Przychody ze sprzedaży półrocze do półrocza wzrosły o 84,5%. Pomimo poniesienia w I półroczu 2011 roku straty na działalności operacyjnej w wysokości 1.226 tys. zł nastąpiła znaczna poprawa względem 2010 roku. Poniesiona strata jest efektem sezonowości

występującej w budownictwie. Poza tym na wynik Emitenta mają wpływ niepełne wykorzystanie posiadanych zdolności majątkowo-kapitałowych oraz niski poziom marż uzyskiwanych na kontraktach.

Przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych, dostarczanych przede wszystkim dla klientów z Europy Zachodniej wzrosły o 43,4% w ujęciu pierwszych półroczy 2011 i 2010 roku. Zwiększona sprzedaż jest skutkiem intensywnych działań związanych z realizacją pozyskanych zamówień z branży energetycznej. W ostatnich latach Spółka wyspecjalizowała się w wykonawstwie konstrukcji stalowych właśnie dla sektora energetycznego. W I półroczu 2011 roku 89,4% obrotów zostało zrealizowanych na rzecz kontrahenta działającego właśnie w obszarze sektora energetycznego.

Segment systemów przeladunkowych utrzymuje znaczącą dynamikę sprzedaży. Porównując pierwsze półrocza 2011 i 2010 roku sprzedaż segmentu wzrosła o 103,7%.

W tym obszarze działalności Spółka posiada duży potencjał rozwojowy. W przeszłości PROJPRZEM S.A. jako firma podwykonawcza produkował po kilka tysięcy pomostów przeladunkowych rocznie. Realny jest zatem dalszy znaczący wzrost sprzedaży w tym segmencie. W przyszłości segment systemów przeladunkowych może stać się on wiodącym w działalności operacyjnej Spółki.

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.

Działalność deweloperska jest realizowana 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 wysokości 9.300 tys. zł. Na dzień 30.06.2011 roku niespłacona kwota pożyczki wynosiła 1.990 tys. zł.

Pozostała działalność operacyjna przyniosła w I półroczu 2011 roku zysk w wysokości 93 tys. zł, na który złożyły się przychody w wysokości 955 tys. zł oraz koszty w kwocie 862 tys. zł. Przychody obejmowały przede wszystkim odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 395 tys. zł oraz kwota przedawnionych zobowiązań (356 tys. zł), miesięczne odpisy ujemnej wartości firmy w kwocie 79 tys. zł, natomiast koszty operacyjne stanowiły m.in. koszty powstałe w związku z pracami rozbiórkowymi budynków przeznaczonych do likwidacji 178 tys. zł, a także koszty związane z utworzoną rezerwą (zobowiązaniem) na odszkodowania pracownicze w kwocie 190 tys. zł oraz utworzenie dodatkowej rezerwy na świadczenia urlopowe w kwocie 186 tys. zł.

Działalność finansowa w I półroczu 2011 roku zamknęła się zyskiem w wysokości 97 tys. zł. Przychody finansowe obejmowały m.in. różnice kursowe per saldo w kwocie 132 tys. zł, zysk z tytułu wykonania praw z instrumentów pochodnych w kwocie 130 tys. zł, a także odsetki od pożyczki udzielonej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w wysokości 99 tys. zł, odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych w kwocie 17 tys. zł, natomiast koszty finansowe stanowiły zapłacone odsetki (przede wszystkim od kredytu bankowego) w wysokości 136 tys. zł oraz starta z wykonania praw z instrumentów pochodnych w kwocie 90 tys. zł, prowizje bankowe wynoszące 78 tys. zł.

Wpływ na wynik działalności finansowej Spółki mają także różnice kursowe powstające na transakcjach sprzedaży i zakupu przeprowadzanych w walucie euro. Emitent 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 172 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku PROJPRZEM S.A. posiadał następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów terminowych:

– Instrumenty forward na sprzedaż 4.212 tys. € po kursie od 3,9853 zł/€ do 4,0600 zł/€ z terminem dostawy/rozliczenia od lipca do grudnia 2011 roku.

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 Emitenta nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym. Najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje w okresie od czerwca do listopada. Do takiego rozkładu przychodów przyczynia się również charakterystyka cykli inwestycyjnych w budownictwie.

Cykliczność sprzedaży wyrobów techniki przeładunków objawia się tym, że 30% przychodów ze sprzedaży jest uzyskiwane w pierwszym półroczu, natomiast pozostałe 70% w drugim półroczu.

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 26 maja 2011 roku uchwałę w sprawie pokrycia straty netto w kwocie 8.845 tys. zł w całości z kapitału zapasowego spółki.

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

Na koniec I półrocza 2011 roku względem ostatniego dnia 2010 roku zmniejszyła się kwota należności warunkowych Spółki z tytułu otrzymanych gwarancji i poręczeń o 4 tys. zł i osiągnęła wartość 602 tys. zł.

Zaktualizowano istniejące należności warunkowe o:

- wygaśnięcie gwarancji bankowych na pokrycie zobowiązań z tyt. gwarancji i rękojmi o łącznej wartości 4 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe dotyczą przede wszystkim zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji (gwarancje usunięcia wad i usterek oraz gwarancje należytego wykonania kontraktu) i poręczeń. Ich wartość w stosunku do ostatniego dnia roku obrotowego wzrosła o 333 tys. zł i wynosiła 7.281 tys. zł. Wzrost ten jest wynikiem aktualizacji pozycji zobowiązań warunkowych o:

- zawarcie gwarancji ubezpieczeniowych należytego wykonania i właściwego usunięcia wad na łączną kwotę 31 tys. zł.,

- zawarcie ubezpieczeniowych gwarancji przetargowych na łączną kwotę 300 tys. zł.,

- wycenę pozostałych (zawartych w walucie euro) pozycji zobowiązań warunkowych w kwocie 2 tys. zł.