

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
PROJPRZEM S. A. W BYDGOSZCZY  
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2007 ROKU**

**Bydgoszcz, dnia 31 sierpnia 2007 roku**

## 1. Podstawowe produkty i usługi

PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie:

- produkcji specjalistycznych urządzeń technicznych i konstrukcji stalowych,
- budownictwa przemysłowego.

Uzupełnieniem działalności gospodarczej jest świadczenie usług wynajmu pomieszczeń biurowych.

Produkcja konstrukcji stalowych obejmuje przede wszystkim wytwarzanie:

- pomostów i urządzeń przeładunkowych,
- konstrukcji stalowych dla budownictwa.

Roboty budowlane dotyczą:

- realizacji obiektów budownictwa przemysłowego i ogólnego (hal produkcyjnych, magazynowych, stacji paliw, budynków administracyjno – socjalnych itp.) w oparciu o konstrukcje stalowe,
- wykonawstwa robót instalacyjnych w zakresie instalacji cieplnych (sieci, kotłownie olejowo-gazowe itp.), instalacji wodno-kanalizacyjnych, wentylacyjnych i klimatyzacyjnych,
- realizacji obiektów budownictwa drogowego.

### Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym półroczu 2007 roku

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2007 r.	Struktura [%]	01.01-30.06.2006 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7.0
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	61 784	98,6	57 607	99,3	107,3
	1.1. Konstrukcje stalowe urządzeń technicznych i budowlane, w tym:	43 507	69,4	35 439	61,1	122,8
	- platformy przeładunkowe	30 702	49,0	25 279	43,6	121,5
	- konstrukcje stalowe budowlane	12 640	20,2	10 037	17,3	125,9
	- pozostałe konstrukcje stalowe	165	0,3	123	0,2	141,0
	1.2. Roboty budowlano-montażowe, w tym:	17 478	27,9	21 221	36,6	82,4
	- roboty budowlano-montażowe	12 709	20,3	18 830	32,4	67,5
	- roboty instalacyjne	4 017	6,4	832	1,4	482,8
	- roboty drogowe	752	1,2	1 559	2,7	48,2
	1.3. Usługi wynajmu	399	0,6	446	0,8	89,5
	1.4. Pozostałe usługi	400	0,6	501	0,9	79,8
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	903	1,4	434	0,7	208,1
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62 687	100,0	58 041	100,0	108,0

Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów w badanym okresie wyniosły 62.687 tys. zł i były wyższe o 8,0% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na wzrost ten wpływ miała duża dynamika przychodów ze sprzedaży w obszarze produkcji konstrukcji stalowych, gdzie nastąpił przyrost o 8.069 tys. zł, tj. o 22,8 %. Przyrost sprzedaży w obszarze konstrukcji stalowych wynikał zarówno ze zwiększenia sprzedaży pomostów przeładunkowych (dla spółek Grupy CDDP) jak również ze zwiększenia sprzedaży budowlanych konstrukcji stalowych). W obszarze robót budowlano-montażowych nastąpił spadek sprzedaży o 3.743 tys. zł (17,6%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Największym odbiorcą robót budowlanych realizowanych na terenie kraju przez Spółkę w analizowanym okresie był GS Engineering & Construction Poland Sp. z o.o. Łączna sprzedaż dla tego kontrahenta wyniosła w I półroczu 2007 roku 10.958 tys. zł, co stanowi 17,5% przychodów ogółem. Kontrakty zawarte ze wspomnianym kontrahentem są rozliczane przez Spółkę jako kontrakty długoterminowe, co powoduje, że przychody są ujęte w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu prac.

Jednym ze zleceń realizowanych dla wymienionego kontrahenta w I półroczu 2007 roku należy rozpoczęta w 2006 roku budowa obiektu Dong Seo w Kobierzycach. Przychód ze sprzedaży osiągnięty w analizowanym okresie z tego zlecenia wyniósł 2.245 tys. zł (łącznie przychód ze zlecenia wyniósł 10.338 tys. zł). Ponadto PROJPRZEM S.A. w chwili obecnej wykonuje dla GS Engineering & Construction Poland Sp. z o.o. konstrukcję stalową oraz konstrukcję żelbetonową prefabrykowaną na budowie „Hali produkcji telewizorów nr 2 dla LG Electronics” w Kobierzycach o wartości robót 8.138,5 tys. zł z terminem zakończenia w III kwartale bieżącego roku.

Poza zleceniami dla wspomnianej Spółki, PROJPRZEM S.A. w czerwcu 2007 roku przystąpił do realizacji zlecenia otrzymanego od Makro Cash and Carry Polska S.A. na wykonanie konstrukcji stalowej i robót betonowych oraz żelbetonowych dla obiektu Makro w Toruniu. Wartość robót wynikających z otrzymanego zlecenia wynosi 4.771,0 tys. zł. W I półroczu 2007 roku do przychodów ze sprzedaży z tytułu zlecenia zaliczono 1.107 tys. zł. Zlecenie jest rozliczane jako kontrakt długoterminowy, co powoduje, że przychody są ujęte w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót.

Kierunki sprzedaży	01.01-30.06.2007		01.01-30.06.2006	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	29 349	46,8	26 902	46,3
Sprzedaż eksportowa	33 338	53,2	31 139	53,7
Razem	62 687	100,0	58 041	100,0

Sprzedaż na eksport była realizowana do krajów Unii Europejskiej, głównie do odbiorców niemieckich i dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych.

Najważniejszym zagranicznym odbiorcą produktów PROJPRZEM S.A. była firma Cardo Door Docking Production GmbH z siedzibą w Wennigsen (Niemcy), dla której dostarczane są platformy przeładunkowe. Wartość sprzedaży netto dla tego kontrahenta w I półroczu 2007 roku wyniosła 24.255 tys. zł, co stanowi 38,7% ogółu przychodów ze sprzedaży. W stosunku do roku poprzedniego przyrost przychodów dla CDDP liczony w PLN jest równy 14,4 %, liczony w EUR – 15,6%.

## **2. Źródła zaopatrzenia**

W pierwszym półroczu 2007 roku w źródłach zaopatrzenia nie zanotowano większych zmian, w stosunku do przedstawionych w raporcie za 2006 rok.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych i robót budowlanych są przede wszystkim nabywane na rynku krajowym. Zakupy materiałów są dokonywane bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Zakupy materiałów z importu występują w ograniczonym zakresie.

Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Spółki w pierwszym półroczu 2007 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w wyżej wymienionej firmie wyniosła 3.427 tys. złotych, co stanowiło 5,5% przychodów netto ze sprzedaży PROJPRZEM S.A.

Na podstawie odpowiednich przepisów prawa dewizowego Spółka jest podmiotem wymienionym w indywidualnych pozwoleń (decyzjach) dewizowych zezwalających na dokonywanie rozliczeń w walucie obcej pomiędzy rezydentami. W praktyce oznacza to, że wybranym krajowym dostawcom stali Spółka ma możliwość zapłaty za stal w EURO.

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

Prowadzona przez PROJPRZEM S.A. działalność gospodarcza związana jest z ponoszeniem ogólnego ryzyka związanego z prowadzeniem działalności, jak i ryzyka specyficznego dla branży w jakiej działa Spółka.

Do składników ryzyka operacyjnego Spółka zalicza:

- ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – pojawiające się ożywienie gospodarcze w związku z wejściem Polski do struktur Unii Europejskiej, powoduje wzrost zapotrzebowania rynku na produkty i usługi oferowane przez Spółkę; napływ inwestycji do Polski, jak też otwarcie granic dla polskich produktów niewątpliwie będzie sprzyjać zwiększeniu produkcji,
- ryzyko konkurencji – w zakresie produkcji wielkogabarytowych konstrukcji stalowych nie stanowi dla Spółki konkurencji produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; wysoka jakość wykonywanej produkcji pozwala Spółce skutecznie konkurować z dużymi podmiotami z branży,
- sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla kontraktów realizowanych ze stałą ceną,
- sezonowość sprzedaży – 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.

Do składników ryzyka finansowego Spółka zalicza:

- ryzyko zmiany kursu walutowego – produkcja na rynki zagraniczne jest wyrażana głównie w euro, tak więc kształtowanie się relacji wymiany powyższej waluty w stosunku do złotego znacząco wpływa na poziom rentowności kontraktów i ogólnej rentowności osiągananej przez Spółkę; Spółka stosuje narzędzia finansowe do ograniczenia ryzyka kursowego,

- ryzyko związane z zadłużeniem Spółki – Spółka posiada stabilną strukturę finansowania aktywów, ponad połowę ogółu pasywów stanowią kapitały własne; Spółka doraźnie posiłkuje się kredytem obrotowym; nie występuje ryzyko braku płynności finansowej; zobowiązania Spółki są regulowane terminowo,
- ryzyko udzielenia poręczeń i gwarancji na rzecz innych podmiotów – Spółka udziela gwarancji dobrego wykonania kontraktów, do których przystępuje; powstające w ten sposób zobowiązania warunkowe są na bieżąco monitorowane; odpowiednie służby Spółki kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów.

#### **4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2007 roku**

##### *Rachunek zysków i strat*

##### **Dynamika i struktura wybranych wielkości rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2006 roku**

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2007		01.01-30.06.2006		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	62 687	100,0%	58 041	100,0%	108,0%
2. Koszty działalności operacyjnej	58 860	93,9%	55 709	96,0%	105,7%
<b>3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 827</b>	<b>6,1%</b>	<b>2 332</b>	<b>4,0%</b>	<b>164,1%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	406	0,6%	301	0,5%	134,7%
5. Pozostałe koszty operacyjne	175	0,3%	172	0,3%	102,1%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 057</b>	<b>6,5%</b>	<b>2 461</b>	<b>4,2%</b>	<b>164,9%</b>
7. Przychody finansowe	2 109	3,4%	275	0,5%	768,1%
8. Koszty finansowe	114	0,2%	45	0,1%	254,6%
- w tym odsetki	6	0,0%	13	0,0%	42,3%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>6 052</b>	<b>9,7%</b>	<b>2 691</b>	<b>4,6%</b>	<b>224,9%</b>
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	-
<b>11. Zysk (strata) brutto</b>	<b>6 052</b>	<b>9,7%</b>	<b>2 691</b>	<b>4,6%</b>	<b>224,9%</b>
12. Podatek dochodowy	863	1,4%	540	0,9%	159,6%
<b>13. Zysk (strata) netto</b>	<b>5 189</b>	<b>8,3%</b>	<b>2 150</b>	<b>3,7%</b>	<b>241,3%</b>

W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży – w wysokości 62.687 tys. zł. oraz wynik finansowy netto – zysk w wysokości 5.189 tys. zł. Wyniki ekonomiczne Spółki za rok pierwsze półrocze 2007 roku wskazują na znaczne polepszenie sytuacji finansowej Firmy względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży była wyższa od dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych, co przyniosło efekt w postaci wzrostu rentowności sprzedaży. Wzrost marży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wystąpił pomimo obniżającego się kursu euro w relacji do złotego. Średnioważony kurs EUR w złotych liczony narastająco od 1 stycznia do 30

czerwca 2007 roku wyniósł 3,8446, natomiast średniawazony kurs EUR w złotych za analogiczny okres 2006 roku wyniósł 3,8878.

Pozostała działalność operacyjna wpłynęła dodatnio na wynik finansowy. Przewaga przychodów nad kosztami w tym obszarze rachunku zysków i strat osiągnęła wartość 231 tys. zł. Główną pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowiło rozwiązanie odpisów aktualizujących należności (292 tys. zł.). Natomiast głównym czynnikiem pozostałych kosztów operacyjnych było ujęcie zwiększenia rezerwy na niewykorzystane urlopy (132 tys. zł).

Działalność finansowa przyniosła Spółce zwiększenie wyniku o 1.995 tysięcy złotych. Na tą wartość znaczący wpływ miało otrzymanie przez PROJPRZEM S.A. dywidendy od jednostki zależnej OP ZRIPOL Sp. z o.o. w kwocie 1.396 oraz otrzymane odsetki od lokat bankowych w kwocie 650 tys. zł.

Ogółem zysk brutto za pierwsze półrocze 2007 rok wyniósł 6.052 tys. zł, a zysk netto 5.189 tys. zł. W analogicznym okresie 2006 zysk brutto wyniósł 2.691 tys. zł, a zysk netto 2.150 tys. zł.

### Bilans

(w tys. zł)

Aktywa	30.06.2007		31.12.2006		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>32 911</b>	<b>27,5%</b>	<b>16 399</b>	<b>24,8%</b>	<b>200,7%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	7	0,0%	8	0,0%	86,7%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	29 920	25,0%	14 374	21,7%	208,2%
3. Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	-
4. Inwestycje długoterminowe	1 642	1,4%	518	0,8%	316,7%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 341	1,1%	1 499	2,3%	89,5%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>86 829</b>	<b>72,5%</b>	<b>49 815</b>	<b>75,2%</b>	<b>174,3%</b>
1. Zapasy	28 018	23,4%	16 866	25,5%	166,1%
2. Należności krótkoterminowe	24 549	20,5%	21 801	32,9%	112,6%
3. Inwestycje krótkoterminowe	32 542	27,2%	10 821	16,3%	300,7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 719	1,4%	327	0,5%	525,3%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>119 739</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 214</b>	<b>100,0%</b>	<b>180,8%</b>

Majątek (aktywa) Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosił 119.739 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość wzrosła o 53.525 tys. zł (o 80,8%).

Na koniec I półrocza 2007 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 27,5%. Wartość aktywów trwałych wynosiła 32.911 tys. zł i wzrosła w stosunku do końca 2006 roku o 16.512 tys. zł.

Rzeczowy majątek trwały Spółki na 30 czerwca 2007 roku wynosił 29.921 tys. zł. Jego wartość netto wzrosła o 15.547 tys. zł w stosunku do końca 2006 roku. Wzrost ten jest skutkiem realizacji zaplanowanych strategicznych inwestycji w majątek trwały Spółki. Nakłady poniesione na budowę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz hali produkcyjno-magazynowej ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Sepólnie Krajeńskim wyniosły na koniec czerwca 2007 roku odpowiednio 9.320,1 tys. zł oraz 5.280,9 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 7 tys. zł. Pozycja ta obejmuje wartość oprogramowania komputerowego.

Inwestycje długoterminowe na koniec I półrocza 2007 roku stanowiły 1,4% ogółu aktywów i wyniosły 1.642 tys. zł. Pozycja ta obejmuje przede wszystkim udziały PROJPRZEM S.A. w następujących podmiotach zależnych:

- w OP ZRIPOL Sp. z o.o. – 409 udziałów o wartości 1 tys. zł każdy (cena nabycia udziałów 409 tys. zł),
- w PROJPRZEM Dom Spółka z o.o. – 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy (cena nabycia udziałów 1.009 tys. zł),
- w Lubuskim Przedsiębiorstwie Budowlanym PROJPRZEM Spółka z o.o. – 10 udziałów o wartości 500 zł każdy (cena nabycia 51 tys. zł).

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wyniosły na ostatni dzień analizowanego okresu 1.341 tys. i dotyczyły aktywów na odroczony podatek dochodowy.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2007 roku wyniosły 86.828 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zwiększyły się o 37.013 tys. zł, tj. o 74,3%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 72,5%.

Podstawową pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Stanowiły one na koniec czerwca 2007 roku 28,3% ogółu aktywów krótkoterminowych (20,5% całości aktywów) i wyniosły 24.549 tys. zł. Na saldo tej pozycji na dzień 30 czerwca 2007 roku składają się głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług w wysokości 19.749 tys. zł, z czego zatrzymane kaucje (jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy) stanowią 7.206 tys. zł. W stosunku do końca roku poprzedniego wartość należności krótkoterminowych nie uległa istotnej zmianie, spadł natomiast ich udział w aktywach, czego przyczyną jest znaczny wzrost wartości innych pozycji aktywów.

Na koniec czerwca 2007 roku stan zapasów osiągnął wartość 28.018 tys. zł i stanowiły one 23,4% ogółu majątku Spółki. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2006 roku wartość zapasów wzrosła o 11.151 tys. zł, tj. o 66,1%. Przyczyną wzrostu jest zaprezentowanie w tej pozycji aktywów zakupionych nieruchomości gruntowych pod budownictwo mieszkaniowe w wysokości 16.755 tys. zł. Spadła natomiast wartość utrzymywanych zapasów materiałów o niecałe 4 mln zł. Zmniejszenie wartości zapasów w analizowanym okresie nastąpiło m.in. wskutek ustąpienia problemów z utrzymaniem asortymentu materiałów hutniczych odpowiedniego dla ciągłości produkcji i terminowości realizacji zleceń.

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
	<b>28 017</b>	<b>16 866</b>	<b>11 151</b>
Materiały	6 583	10 405	-3 822
Półprodukty i produkty w toku	4 606	4 892	-286
Produkty gotowe	-	-	-
Towary	16 755	-	16 755
Zaliczki na dostawy	73	1 569	-1 496

Inwestycje krótkoterminowe, składające się ze środków pieniężnych, na dzień bilansowy stanowiły 27,2% aktywów ogółem i wynosiły 32.542 tys. zł. Na koniec ubiegłego roku udział tej pozycji bilansowej wynosił 16,3%. Wzrost stanu środków pieniężnych wynika z ich pozyskania z emisji akcji serii E.

Rozliczenia międzyokresowe czynne, na które składają się głównie poniesione koszty przyszłych okresów, na dzień bilansowy stanowiły 1,4% aktywów ogółem i wynosiły 1.719 tys. zł. Na koniec ubiegłego roku udział tej pozycji bilansowej wynosił również 0,5%.

Pasywa	30.06.2007		31.12.2006		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>95 058</b>	<b>79,4%</b>	<b>40 967</b>	<b>61,9%</b>	<b>232,0%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 024	5,0%	4 518	6,8%	133,3%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	62 850	52,5%	12 542	18,9%	501,1%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	470	0,4%	500	0,8%	94,1%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	20 525	17,1%	13 158	19,9%	156,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	-2 139	-3,2%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	5 189	4,3%	12 389	18,7%	41,9%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	-
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>24 681</b>	<b>20,6%</b>	<b>25 248</b>	<b>38,1%</b>	<b>97,8%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	2 998	2,5%	2 646	4,0%	113,3%
2. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20 684	17,3%	20 537	31,0%	100,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	999	0,8%	2 065	3,1%	48,4%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>119 739</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 214</b>	<b>100,0%</b>	<b>180,8%</b>

Na dzień 30 czerwca 2007 roku wartość pasywów wynosiła 119.739 tys. zł i wzrosła o 53.525 tys. zł w stosunku do końca 2006 roku, czyli o 80,8%. Największe zmiany nastąpiły w kapitale własnym, którego przyrost wyniósł 54.091 tys. zł (wzrost o 132,0%), i są przede wszystkim efektem emisji akcji serii E.

Podwyższenie kapitału podstawowego o 1.506 tys. zł nastąpiło na skutek wspomnianej wyżej emisji akcji w ilości 1.506 tys. sztuk po cenie nominalnej 1,- zł (rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Sąd Rejonowy w Bydgoszczy dokonał w dniu 28.02.2007 roku).

Nadwyżka wartości emisji akcji serii E nad wartością nominalną tych akcji pomniejszona o koszty tejże emisji spowodowała wzrost kapitału zapasowego o 49.806 tys. zł

Zobowiązania Spółki na dzień 30 czerwca 2007 roku pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do końca 2006 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.06.2007 r. wynosiły 20.684 tys. zł (z czego zatrzymane kaucje jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy stanowiły 2.545 tys. zł) i w stosunku do końca 2006 roku wzrosły nieznacznie (o 147 tys. zł). Ich udział w pasywach wyniósł 17,3%.

Na koniec omawianego okresu Spółka nie korzystała z kredytu bankowego.



Rezerwy na zobowiązania na koniec I półrocza 2007 roku wyniosły 2.998 tys. zł i stanowiły 2,5% sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rezerw składa się rezerwa na świadczenia pracownicze i rezerwa na przejściową różnicę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych zaprezentowano rezerwę na koszty w kwocie 999 tys. zł.

## 5. Zarządzanie zasobami finansowymi

### Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

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

<i>Rentowność</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	19,1%	16,8%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	6,1%	4,0%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	9,7%	4,6%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	8,3%	3,7%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	5,8%	7,5%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	4,3%	3,2%

<i>Płynność finansowa</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2007	31.12.2006
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	2,76	1,59
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	4,11	2,41
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,30	1,05
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	64 424,8	28 950,6
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	53,8%	43,7%

<i>Sprawność wykorzystania zasobów</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2006
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,52	0,88
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2,10	4,04

<i>Finansowanie działalności</i>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2007	31.12.2006
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	20,6%	38,1%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	3,85	1,62
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	2,94	2,60
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	80,9%	64,3%

Poziom wskaźników ekonomicznych charakteryzujących Spółkę na koniec I półrocza 2007 roku został w dużej mierze zdeterminowany wzrostem wartości kapitałów własnych oraz środków pieniężnych na skutek emisji akcji serii E. Emisja pozwoliła Spółce na inwestycje w rzeczowy majątek trwały (budowa hali malarni w Zakładzie produkcyjnym w Koronowie oraz hali produkcyjno magazynowej w Zakładzie produkcyjnym w Sepólnie Krajeńskim), majątek finansowy (utworzenie i dokapitalizowanie spółek zależnych) oraz zakup gruntów pod działalność deweloperską.

W okresie objętym analizą:

- Spółka osiągnęła wyższe poziomy zyskowności na poszczególnych poziomach ich obliczania,
- dynamika wzrostu wyniku netto przewyższyła dynamikę wzrostu aktywów, co przyniosło efekt w postaci wzrostu rentowności aktywów, dynamika wzrostu wyniku netto nie przewyższyła jednak wzrostu kapitałów własnych, które znacząco wzrosły w wyniku emisji akcji serii E, w rezultacie czego rentowność kapitałów obniżyła się,
- wzrost sumy bilansowej przewyższył wzrost przychodów ze sprzedaży, co przyniosło efekt w postaci obniżenia wartości wskaźników obrotowości,
- wyższy przyrost wartości aktywów obrotowych od wartości przyrostu zobowiązań krótkoterminowych spowodował wzrost wartości wskaźników płynności finansowej (są one na wysokim poziomie),

Zdaniem Zarządu gospodarowanie zasobami finansowymi PROJPRZEM S.A. prowadzone jest właściwie. Uwzględniając dotychczasowy stan finansowy Spółki oraz przewidywane wyniki ekonomiczne Zarząd nie przewiduje zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia trudności w terminowej obsłudze zobowiązań. W opinii Zarządu PROJPRZEM S.A. Spółka jest wiarygodnym partnerem w obrocie gospodarczym.

## **6. Przewidywana sytuacja finansowa**

Spółka przewiduje prowadzenie działalności gospodarczej na poziomie gwarantującym optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych. Spółka zamierza wykorzystać sprzyjającą koniunkturę w zakresie dóbr inwestycyjnych oraz budownictwa. Liczba podpisanych umów, udział w kolejnych postępowaniach przetargowych wskazuje, że będzie to możliwe.

## **7. Zatrudnienie w Spółce**

Średni poziom zatrudnienia w okresie pierwszego półrocza 2007 roku PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-30.06.2007 roku	01.01.-30.06.2006 roku
1.	Zarząd	3,0	3,0
2.	Kadra kierownicza	28,0	27,0
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	49,2	48,0
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	475,8	449,0
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	60,8	52,0
6.	Pracownicy obsługi	40,4	36,1
7.	Ogółem	657,2	615,1

## **8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w okresie pierwszego półrocza 2007 roku**

Spółka korzysta z ożywienia rynku budowlanego, czego wyrazem jest systematyczne zwiększanie osiąganych przychodów ze sprzedaży. PROJPRZEM S.A. aktywnie uczestniczy w postępowaniach przetargowych, czego efektem było wygranie licznych przetargów na terenie całego kraju. Spółka nadal aktywnie poszukuje krajowych kontrahentów na oferowane przez nią usługi budowlane.

Wpływ na osiągnięty poziom zysku netto miały liczne inwestycje budowlane realizowane na terenie Polski oraz produkcja konstrukcji metalowych na rzecz klientów zagranicznych.

## **9. Ważniejsze wydarzenia w okresie pierwszego półrocza 2007 roku**

W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka wykonywała szereg kontraktów budowlanych. Opis najważniejszych został dokonany w punkcie 1 „Podstawowe produkty i usługi”. Oprócz nowych kontraktów PROJPRZEM realizował umowy podpisane w poprzednich latach. Wśród tych ostatnich należy wymienić umowę z firmą Cardo Door Docking Production GmbH z siedzibą w Niemczech, dla której dostarczane są platformy przeładunkowe.

Istotnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 25 maja 2007 roku było Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej i przeznaczyło wypracowany w 2006 roku zysk w kwocie 12.389.180,96 zł na dywidendę (w kwocie 2.409.600,00 zł), na zasilenie funduszu rezerwowego (w kwocie 7.840.416,21 zł) oraz na pokrycie straty z lat poprzednich (w kwocie 2.139.164,75 zł).

W pierwszym półroczu 2007 roku pełnym sukcesem zakończyła się emisja akcji. W wyniku emisji 1.506 tys. akcji serii E, w styczniu 2007 roku Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości 52,7 mln złotych (brutto). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w lutym 2007 roku. Ponadto sąd zarejestrował wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 180.000 złotych.

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

W 2007 roku Spółka kontynuowała realizację programu inwestycyjnego. W analizowanym okresie nakłady inwestycyjne wyniosły 16.618 tys. zł. Do najważniejszych zadań inwestycyjnych należały m.in.:

- modernizacje budynków, budowli – 621,3 tys. zł,
- rozpoczęcie budowy nowych hal (malarni/śrutowni w Koronowie oraz magazynowo – produkcyjnej w Sepólnie Krajeńskim) – 13.851,7 tys. zł,
- zakup maszyn i urządzeń – 855,8 tys. zł,
- zakup środków transportowych – 1.185,1 tys. zł,
- zakup wartości niematerialnych i prawnych – 104,1 tys. zł

Realizowany przez spółkę program inwestycyjny ma na celu zwiększenie potencjału produkcyjnego, podniesienie jakości wytwarzanych produktów i świadczonych usług oraz obniżenie kosztów. Zdaniem Zarządu Spółki realizacja programu następuje w sposób właściwy.

## **11. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju PROJPRZEM S.A.**

### ***Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju***

Oprócz uwarunkowań i zjawisk natury ogólnej związanej z sytuacją gospodarczą Polski na rozwój PROJPRZEM S.A. wpływać będzie szereg czynników związanych ze specyfiką profilu prowadzonej działalności gospodarczej. Do najważniejszych zewnętrznych czynników rozwoju należy zaliczyć:

- poziom zapotrzebowania na konstrukcje stalowe budowlane zarówno na rynku krajowym jak i poza nim,
- poziom zapotrzebowania odbiorców na platformy przeładunkowe,
- dużą konkurencję w zakresie produkcji i montażu konstrukcji stalowych budowlanych,
- wzrost konkurencji w zakresie wykonawstwa robót budowlanych, instalacyjnych i drogowych,
- długookresowe i krótkookresowe relacje złotego do walut obcych,
- warunki ekonomiczno-prawne stwarzające szanse zwiększenia inwestycji w poszczególnych segmentach budownictwa.

Spółka produkując dobra o charakterze inwestycyjnym jest silnie uzależniona od popytu inwestycyjnego gospodarki polskiej, jak i europejskiej.

Do istotnych atutów Spółki 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 jakości na zgodność z normą ISO 9001:2000,
  - b. certyfikat AQAP 2110:2003 na zgodność z publikacją standaryzacyjną AQAP 2110 (uzyskanie certyfikatu AQAP umożliwia Spółce realizację zadań specjalnych – dla jednostek NATO),
  - c. certyfikat spełnienia wymagań jakości w spawalnictwie na zgodność z normą EN729-2 (uzyskanie tego certyfikatu umożliwia wykonywanie przez Spółkę odpowiedzialnych konstrukcji spawalniczych),
  - d. Europejski Certyfikat Jakości w Spawalnictwie EWF na zgodność z normą EN729/ISO3834-2,

- stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników m.in. poprzez prowadzone przez Instytut Spawalnictwa i SLV Duisburg sprawdziany i egzaminy kwalifikacyjne,
- posiadanie Europejskiego Certyfikatu Jakości w Spawalnictwie EWF,
- 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,
- dobrą sytuację finansową.

### ***Opis perspektyw rozwoju***

Celem strategii działania PROJPRZEM S.A. jest pozyskanie nowych kontraktów na terenie Europy Zachodniej, wzmocnienie pozycji na wewnętrznym rynku budowlanym oraz zwiększenie wartości firmy. Mając ten cel na uwadze Spółka podejmuje działania akwizycyjne firm o podobnym profilu działalności, kontynuuje znaczne inwestycje we własny majątek trwały oraz rozpoczyna działalność w segmencie budownictwa mieszkaniowego /deweloperską/. Działania te winny sprawić, że PROJPRZEM będzie skutecznie konkurował z innymi podmiotami obecnymi na rynku budowlanym i osiągał dobre wyniki finansowe. Zamierzone inwestycje mają na celu zwiększenie zdolności wytwórczych, a tym samym konkurencyjności Spółki oraz jej ekspansję na rynku budowlanym.

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

Spółka nie prowadzi działań w dziedzinie badań i rozwoju. Postęp techniczny w zakresie technologii wytwarzania jest realizowany w ramach ponoszonych nakładów inwestycyjnych.

### **13. Nabycie udziałów własnych**

W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka nie dokonywała zakupu akcji własnych.

### **14. Posiadane oddziały**

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

## **15. Instrumenty finansowe**

### **a) Ryzyko zmiany cen, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.**

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa Spółki jest bezpieczna – pozwala na terminowe regulowanie zobowiązań. Niemniej jednak z tytułu realizacji sprzedaży w euro przychody Spółki są uzależnione od kursu wymiany złotego do euro.

### **b) Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

W 2007 roku w celu zabezpieczenia przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży w EURO Spółka zabezpieczała się zawierając zerokosztowe korytarze opcyjnie oraz kontrakty typu forward, jak również stosując elementy hedgingu naturalnego w postaci zakupu stali w EURO.

## **16. Znaczące umowy**

PROJPRZEM S.A. kontynuował współpracę z kontrahentami w oparciu o umowy zawarte w latach poprzednich. Nowe umowy zawarte w 2007 roku, po rejestracji emisji akcji serii E powodującej zwiększenie kapitałów własnych do wysokości ponad 90 mln zł, nie spełniły definicji znaczących umów.

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

W pierwszym półroczu 2007 roku nastąpiły przede wszystkim zmiany w powiązaniach kapitałowych.

Do istotnych informacji dotyczących zmian w powiązaniach kapitałowych mających miejsce w 2007 roku w PROJPRZEM S.A. zaliczyć następujące transakcje:

- a/ w dniu 3 stycznia 2007 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy KRS, wydał postanowienie, zgodnie z którym obniżył kapitał zakładowy OP ZRIPOL sp. z o.o., podmiotu zależnego od PROJPRZEM S.A. z kwoty 3.160.000 złotych do 410.000 złotych. W wyniku dokonanego umorzenia udziałów w OP ZRIPOL Sp. z o.o. pozostało 410 udziałów o wartości 1.000,00 zł każdy, które dają 410 głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki (jednemu udziałowi odpowiada jeden głos na Zgromadzeniu Wspólników). Na dzień 30 czerwca 2007 roku, po rejestracji przez Sąd umorzenia udziałów OP ZRIPOL SP. Z O.O., PROJPRZEM S.A. posiada w kapitale zakładowym OP ZRIPOL Sp. z o.o. 409 udziałów o wartości 1.000 złotych każdy, co stanowi 99,76% kapitału zakładowego i daje 99,76% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- b/ w dniu 12 marca 2007 roku PROJPRZEM S.A. założył Lubuskie Przedsiębiorstwo Budowlane PROJPRZEM Sp. z o.o. PROJPRZEM S.A. posiada w tym podmiocie 100% kapitału zakładowego, to jest 10 udziałów o wartości 5.000 każdy, co daje mu 100% głosów na

Zgromadzeniu Wspólników. Spółka została powołana w celu kontynuanta w tej formie działalności Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli – Przedsiębiorstwa Państwowego, w którego prywatyzacji PROJPRZEM S.A. uczestniczy.

- c/ w dniu 14 marca 2007 roku PROJPRZEM S.A. założył PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Spółka została powołana w celu realizacji działalności deweloperskiej. Początkowo PROJPRZEM S.A. posiadał 500 udziałów o wartości 100 każdy, co daje mu 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 22 czerwca 2007 roku Zgromadzenie Wspólników PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty 1.000 tys. zł poprzez objęcie w niej przez PROJPRZEM S.A. 9500 udziałów o wartości 100 zł każdy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy w dniu 16 sierpnia 2007 roku. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 950 tys. zł zostało zaprezentowane jako objęte przez PROJPRZEM S.A. udziały w RPOJPRZEM DOM Sp. z o.o. Po rejestracji podwyższenia PROJPRZEM S.A. pozostał jedynym wspólnikiem PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

#### **18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi o równowartości w złotych kwocie 500.000 EURO**

Transakcje takie nie wystąpiły.

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

- 21.03.2003 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 1.880.800,- zł na rzecz MWiK Sp. z o.o. w Bydgoszczy w celu zabezpieczenia dobrego wykonania kontraktu. Gwarancja jest ważna do 19.12.2007 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem BPH PBK S.A. oraz hipoteka umowna w kwocie zabezpieczenia na nieruchomości położonej w Chojnicach przy ulicy Liściastej wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- 15.04.2003 r. została udzielona gwarancja bankowa przez BPH PBK S.A. o/Bydgoszcz w wysokości 25.000,- EUR na rzecz KWE Stahl und Industriebau GmbH & Co. KG w celu zabezpieczenia dobrego wykonania kontraktu. Gwarancja jest ważna do 31.12.2008 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi przewłaszczenie i sądowy zastaw rejestrowy rzeczy oznaczonych co do tożsamości oraz nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącym prowadzonym w BPH PBK S.A.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Alfa Dach Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad i usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez ALLIANZ Polska S.A. o łącznej wartości 9.407,50 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 19.09.2007 roku.

- Spółka zabezpieczyła na rzecz Miejskich Wodociągów i Kanalizacji w Bydgoszczy Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 239.935,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.05.2008 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Grupy Żywiec S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 66.250,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 10.03.2010 roku,
- W dniu 17 lutego 2006 roku Spółka zabezpieczyła na rzecz Grupy Żywiec S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 84.300,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 25.05.2010 roku,
- W dniu 12 grudnia 2006 roku PROJPRZEM S.A. zabezpieczył na rzecz Zakładów Mięsnych KUJAWY Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 580.000,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 25.05.2010 Roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz OPERA NOVA Państwowa Opera w Bydgoszczy właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 35.533,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.11.2009 roku,
- Spółka zabezpieczyła na rzecz GS Engineering & Consulting Poland Sp. z o.o. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 2.260.231,45 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.11.2009 roku.

PROJPRZEM S.A. nie udzielała pożyczek, poręczeń i gwarancji.

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

Pod koniec 2006 roku miała miejsce emisja akcji serii E. W wyniku emisji 1.506 tys. akcji serii E, w styczniu 2007 roku Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości 52,7 mln złotych (brutto). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w lutym 2007 roku

Pozyskane z emisji środki PROJPRZEM S.A. wykorzystuje na trzy cele:

### **Pierwszy - akwizycja firm budowlanych i ich dofinansowanie**

Spółka powiększa swoją grupę kapitałową o czym szerzej napisano w punkcie 17 „*Zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych*”.

### **Drugi – Zakup gruntów i rozpoczęcie działalności deweloperskiej**

Jako rozpoczęcie działalności deweloperskiej w ramach grupy kapitałowej, w styczniu 2007 r., Spółka zakupiła nieruchomości gruntowe pod budownictwo mieszkaniowe na terenie Bydgoszczy (powierzchnia 74.290 m<sup>2</sup>, cena nabycia 16.004 tys. zł). W II kwartale 2007 roku Spółka dokonała zakupu innej nieruchomości gruntowej pod budownictwo mieszkaniowe na terenie Bydgoszczy o powierzchni 0,3035 ha. Cena zakupu wyniosła 751 tys. złotych. Przekazanie pierwszych mieszkań do użytku planuje się na II połowę 2008 roku.



## **Trzeci - inwestycje we własne obiekty**

Spółka zamierza skorzystać na zwiększającym się popycie w zakresie dóbr inwestycyjnych oraz budownictwa. Realizując ten cel, drugim półroczu 2007 roku, Spółka kontynuowała prowadzenie strategicznych inwestycji w majątek własny. Łączna wartość inwestycji w majątek własny wynosi około 15 mln zł.

### **21. Prognoza wyników finansowych**

PROJPRZEM nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2007.

### **22. Zmiany w sposobie zarządzania**

W omawianym okresie nie zaszły zmiany w sposobie zarządzania.

### **23. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej**

#### ***Rada Nadzorcza***

W dniu 25 maja 2007 roku upłynęła kadencja Rady Nadzorczej Spółki. W wyniku głosowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w skład Rady Nadzorczej na nową kadencję zostali wybrani:

- Paweł Dłużewski – Przewodniczący Rady (w poprzedniej kadencji Sekretarz Rady),
- Zdzisław Klimkiewicz – Zastępca Przewodniczącego Rady (w poprzedniej kadencji pełnił tę samą funkcję),
- Jarosław Skiba – Sekretarz Rady (w poprzedniej kadencji Członek Rady),
- Wacław Tomaszewski – Członek Rady (nowo wybrany Członek Rady),
- Andrzej Karczykowski – Członek Rady.

Do dnia 25 maja 2007 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził: Lukrecjan Marzec – Przewodniczący, Jerzy Bajszczak – Członek Rady.

#### ***Zarząd***

W 2007 roku nie zaszły zmiany w Zarządzie Spółki.

Obecna kadencja Zarządu trwa do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2007 rok.

### **24. 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 30.06.2007 roku przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych	Ilość sztuk akcji na okaziciela
<b>Rada Nadzorcza</b>		
1. Zdzisław Klimkiewicz	154.750	72.439
2. Paweł Dłużewski	105.000	46.875
3. Andrzej Karczykowski	-	33
4. Jarosław Skiba	-	-
5. Wacław Tomaszewski	105.000	44.640
6.		
<b>Zarząd</b>		
1. Henryk Chyliński	-	25.692
2. Władysław Pietrzak	-	28.500
3. Tadeusz Nawrocki	-	30.272

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A.:

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych	ilość akcji zwykłych	ilość głosów	% głosów na WZA
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	855.991	855.991	11,14
Zdzisław Klimkiewicz	154.750	72.439	691.439	9,00
Lukrecjan Marzec	154.750	-	619.000	8,06
Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM”	-	584.067	584.067	7,60
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	105.000	44.640	464.640	6,05
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	-	389.660	389.660	5,07

Na mocy podjętej uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w dniu 21 lutego 2007 roku dokonano asymilacji 6.125 akcji zwykłych na okaziciela, powstałych w wyniku konwersji, z pozostałymi akcjami PROJPRZEM S.A. znajdującymi się w obrocie. W związku z powyższym w dniu 21 lutego 2007 roku wyżej wymienione akcje znajdują się w obrocie giełdowym.

W dniu 26 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, zgodnie z którym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego PROJPRZEM S.A., wynikające z emisji akcji serii E, do kwoty 6.024.000 złotych. W związku z rejestracją podwyższenia kapitału, ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wzrosła do 7.682.250.

W dniu 06.08.2007 roku ING TFI S.A. poinformowało Spółkę, że w wyniku nabycia akcji posiada łącznie 1.033.795 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do wykonywania 1.033.795 głosów. Daje to odpowiednio 17,16% kapitału zakładowego i 13,46% głosów ogółem.

Zarządowi Spółki nie są znane umowy, w wyniku których mogły nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy na dzień 30.06.2007 roku.

**26. 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 spółce.

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

W dniu 12 października 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. podjęło również uchwały w sprawie emisji 180.000 warrantów zamiennych na akcje serii F.

Warranty oraz akcje serii F zostały wyemitowane w celu realizacji programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej spółki. Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym są kluczowi pracownicy Spółki i jej grupy kapitałowej.

Warranty będą przydzielane proporcjonalnie za każdy rok trwania Programu Motywacyjnego tj. 60.000 rocznie w latach 2007-2009, po spełnieniu określonych kryteriów przydziału. Podstawą do określenia tych kryteriów są 2 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, które są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Szczegóły kryteriów przydziału określa uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. z dnia 12 października 2006 roku. Uchwała ta została opublikowana w raporcie bieżącym nr 45/2006 z dnia 12 października 2006 roku.

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

Statut PROJPRZEM S.A. stanowi, że w Spółce 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 zaliczalności do pierwszej grupy podatkowej określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

**29. 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**

W dniu 27 czerwca 2007 roku Zarząd PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Umowa swym zakresem obejmuje przegląd sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku, badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za rok 2007, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za rok 2007.

**30. Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego**

W roku 2007 Spółka zawarła umowę na przegląd (badanie) sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku (2007 rok), przegląd (badanie) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku (2007 rok) z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 78.000,00 zł netto.

W roku 2006 Spółka zawarła umowę na przegląd (badanie) sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2006 roku (2006 rok), przegląd (badanie) skonsolidowanego

sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2006 roku (2006 rok) z REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania jednostkowego sprawozdania finansowego, badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosiło 62.000,00 zł netto.

**31. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w punkcie 29, dotyczącego danego roku obrotowego**

Nie występują inne umowy pomiędzy PROJPRZEM S.A. a HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu poza wymienioną w punktach 29 i 30 umową.

W 2005 roku nie wystąpiły inne umowy pomiędzy PROJPRZEM S.A. a REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. poza umową wymienioną w punkcie 30.

**31. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w dodatkowej notcie objaśniającej nr 10.

**32. 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.**

Z osobami zarządzającymi nie zostały zawarte umowy określone w tytule niniejszego punktu. Członkom Zarządu przysługuje ochrona przewidziana w przepisach prawa pracy.

Śródroczne sprawozdanie finansowe PROJPRZEM S.A. za pierwsze półrocze 2007 rok zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /Dz. U. nr 121 poz. 591 z późn. zm./ oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji

bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych /Dz. U. nr 209 poz.1744/.

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

31.08.2007	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2007	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
31.08.2007	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis