

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
PROJPRZEM S. A.  
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ZA 2008 ROK**

Bydgoszcz, dnia 21 kwietnia 2009 roku

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

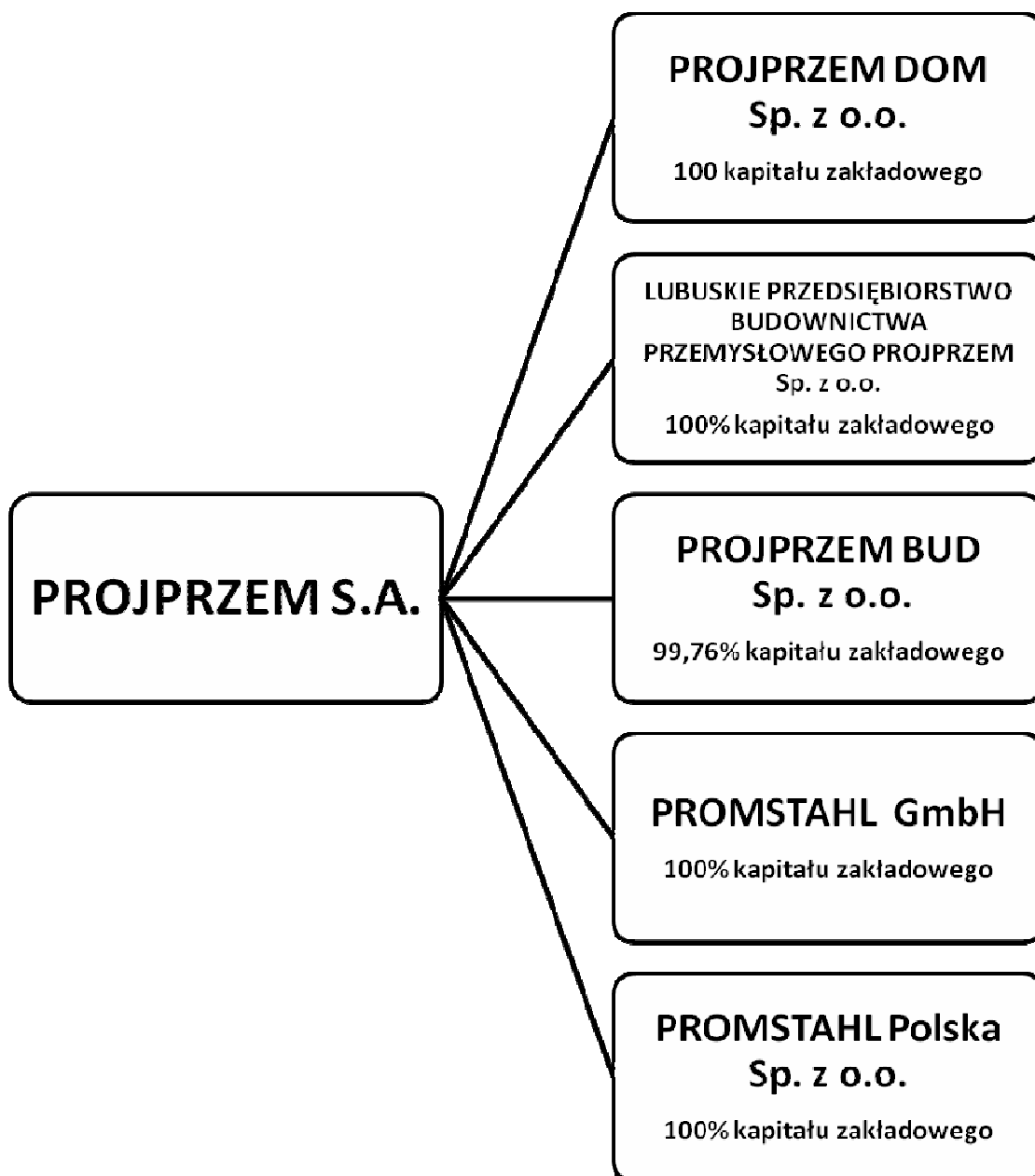
Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. składała się z następujących podmiotów:

- PROJPRZEM S.A. – jednostki dominującej

oraz jednostek zależnych:

- Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.130 udziałów o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników; kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.650 tys. zł; LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. wykonuje działalność w zakresie robót budowlano-montażowych,
- 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; celem powołania Spółki jest działalność deweloperska w zakresie budownictwa mieszkaniowego; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez PROJPRZEM S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. złotych,
- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 2.454 udziałów o wartości 1.000 zł każdy, co stanowiło 99,76 % kapitału zakładowego i dawało 99,76 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników; kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.460 tys. zł; celem działalności Spółki jest przede wszystkim wykonawstwo robót w zakresie budownictwa mieszkaniowego na potrzeby Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.,
- PROMSTAHL GmbH z siedzibą w Gehrden na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 50.000 EURO; celem powołania Spółki jest sprzedaż kompletnych systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej.
- PROMSTAHL Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 5.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 500 tys. zł, celem powołania Spółki jest sprzedaż kompletnych systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych PROJPRZEM S.A. oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiały się następująco:



W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w organizacji Grupy:

- W dniu 3 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy KRS, wydał postanowienie, zgodnie z którym podwyższył kapitał zakładowy PROJPRZEM BUD Sp. z o.o., podmiotu zależnego od PROJPRZEM S.A. z kwoty 410 tys. zł do 2.460 tys. zł w drodze emisji 2.050 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. PROJPRZEM S.A. stał się właścicielem 2.454 udziałów upoważniających do wykonywania 2.454 głosów na Zgromadzeniu Wspólników PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. Stanowi to 99,76 % kapitału zakładowego oraz daje 99,76 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Środki pieniężne z tytułu dokapitalizowania spółki zależnej mają zostać przeznaczone na inwestycje w sprzęt budowlany i zaplecze socjalno-techniczne, aby PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. mogła wykonywać większość prac w zakresie budownictwa mieszkaniowego siłami własnymi.
- W dniu 29 stycznia 2008 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, jednostki zależnej od PROJPRZEM S.A., podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 4.150 tys. zł do kwoty 5.650 tys. zł w drodze emisji 300 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł każdy. Udziały zostały w całości objęte przez PROJPRZEM S.A. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną przeznaczone na realizację I etapu programu inwestycyjnego, do którego przeprowadzenia PROJPRZEM S.A. zobowiązał się podpisując umowę prywatyzacyjną LPBP w Nowej Soli. Program inwestycyjny obejmuje poniesienie przez PROJPRZEM S.A. nakładów inwestycyjnych o łącznej wartości 3.500 tys. zł w okresie do dnia 31 grudnia 2010 roku.
- W dniu 9 grudnia 2008 roku PROJPRZEM S.A. objął 100% udziałów (5.000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy) w kapitale zakładowym podmiotu gospodarczego PROMSTAHL Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Karpiniu koło Warszawy. PROJPRZEM S.A. jest uprawniony do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Głównym celem działania nowo utworzonego podmiotu jest sprzedaż systemów przeładunkowych (w tym pomostów przeładunkowych produkowanych przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność gospodarczą w obszarach:

- budownictwa przemysłowego (PROJPRZEM S.A., LPBP PROJPRZEM Sp.),
- konstrukcji stalowych (PROJPRZEM S.A.),
- systemów przeładunkowych (PROJPRZEM S.A., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o.),
- budownictwa mieszkaniowego (PROJPRZEM DOM Sp. z o.o., PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.).

**Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2008 roku**

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01- 31.12.2008 r.	Struktura [%]	01.01- 31.12.2007 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7,0
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	209 455	99,6	137 586	99,1	152,2
	1.1. Budownictwo przemysłowe	121 604	57,8	43 854	31,6	277,3
	1.2. Systemy przeładunkowe	48 258	22,9	68 494	49,3	70,5
	1.3. Konstrukcje stalowe urządzeń	37 114	17,6	23 290	16,8	159,4
	1.4. Działalność deweloperska	-	-	-	-	-
	1.5. Usługi wynajmu	1 254	0,6	866	0,6	144,8
	1.6. Pozostałe usługi	1 225	0,6	1 082	0,8	113,2
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	915	0,4	1 287	0,9	71,1
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	210 370	100,0	138 873	100,0	151,5

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w analizowanym okresie wyniosły 210.370 tys. zł i były wyższe o 51,5 % od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dynamika przychodów ze sprzedaży w podstawowych obszarach działalności Grupy była odmienna. Obszar konstrukcji stalowych oraz budownictwa przemysłowego przyniosły przyrost przychodów, natomiast w obszarze systemów przeładunkowych nastąpił ich spadek w stosunku do poprzedniego roku.

W obszarze budownictwa przemysłowego zanotowano ponad 2,5-krotny przyrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego (o 177,3 %). Wpływ na taki wzrost miała realizacja kontraktu zawartego z UMA Investments Sp. z o.o. na budowę zakładu produkcji zbożowej w Kutnie oraz szereg innych zleceń o znacznych wartościach.

Największym odbiorcą robót budowlanych realizowanych przez Jednostkę Dominującą PROJPRZEM S.A. na terenie kraju była wspomniana UMA Investments Sp. z o.o. Przychody ze sprzedaży z tytułu realizowanej dla tego kontrahenta umowy, ujęte w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót (rozliczanych jako roboty długoterminowe), wyniosły w 2008 roku 61.700 tys. zł (narastająco w okresie realizacji kontraktu 62.049 tys. zł). Zakontraktowana wartość robót wraz z robotami dodatkowymi na tym obiekcie wynosi 72.001 tys. zł netto.

Drugim, co do wielkości kontrahentem Jednostki Dominującej w analizowanym obszarze był BUDOPOL S.A., dla którego PROJPRZEM S.A. realizował dwa kontrakty. W I kwartale 2008 roku PROJPRZEM S.A. zakończył wykonanie i montaż konstrukcji stalowej – zadaszania nad trybuną Stadionu Miejskiego w Bydgoszczy na łączną kwotę 1.900 tys. zł. Przychód ze sprzedaży w 2008 roku z tytułu tych robót wyniósł 1.700 tys. zł.

W trakcie realizacji jest drugie zlecenie otrzymane od BUDOPOL S.A. na wykonanie robót instalacyjnych w budynkach Szpitala Miejskiego w Grudziądzu. Przychód z kontraktu (rozliczanego

jako kontrakt długoterminowy) osiągnął w analizowanym okresie 2008 roku wartość 8.135 tys. zł (narastająco od początku realizacji kontraktu 9.470 tys. zł). Aktualna umowna wartość robót wynosi 10.499 tys. zł netto.

W III kwartale 2008 roku PROJPRZEM S.A. zakończył roboty budowlano-montażowe związane z rozbudową fabryki telewizorów TV-3 LG Electronics w Kobierzycach dla Engineering Works Sp. z o.o. Z tytułu tych robót osiągnięto przychód ze sprzedaży w wysokości 5.465 tys. zł.

Szereg robót ogólnobudowlanych o charakterze długoterminowym wykonywała w 2008 roku spółka zależna Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. (zwana dalej LPBP).

Spółka ta realizowała m.in. budowę obiektów: produkcyjnego, magazynowego i budynku socjalno-biurowego dla Lug Light Factory Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, z których w 2008 roku osiągnęła przychód ze sprzedaży w kwocie 14.913 tys. zł netto. Zakończenie robót nastąpiło w grudniu 2008 roku.

W grudniu 2008 roku zakończono realizację budowy hali odlewni i budynku socjalno-biurowego dla Voit Polska Sp. z o.o. Spółka zależna osiągnęła przychód ze sprzedaży z tytułu realizacji tego kontraktu w kwocie 14.698 tys. zł.

W III kwartale 2008 roku LPBP nastąpiła również realizację kontraktu na budowę budynku socjalno-administracyjnego dla Gedia Poland. Z tytułu tych robót Grupa uzyskała w pierwszych trzech kwartałach przychód ze sprzedaży w kwocie 4.339 tys. zł, narastająco od początku realizacji kontraktu 5.587 tys. zł.

W obszarze systemów przeładunkowych Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. uzyskała w 2008 roku przychód w kwocie 48.258 tys. zł, co stanowiło 22,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu z rokiem poprzednim w analizowanym segmencie przychody są niższe o 20.236 tys. zł, tj. o 29,5%.

Przyczyną spadku było znaczące ograniczenie współpracy z Grupą Crawford, dla której Grupa dostarczała urządzenia i podzespoły związane z techniką przeładunkową. Przychody ze sprzedaży do wymienionego kontrahenta wyniosły 41.081 tys. zł (11.838 tys. €) i spadły o 27.412 tys. zł (6.243 tys. €) w stosunku do roku poprzedniego. Grupa Crawford w wyniku zmiany strategii działania realizowała procesy insourcingowe, włączając do struktury Grupy funkcje realizowane do tej pory przez zewnętrzne podmioty gospodarcze, m.in. przez PROJPRZEM S.A. w zakresie produkcji pomostów przeładunkowych, co bezpośrednio wpłynęło na zmniejszenie obrotów pomiędzy podmiotami.

Ze względu na posiadane doświadczenie w produkcji pomostów przeładunkowych, Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. rozwija samodzielnie działalność w tym obszarze, kreując własną markę. We wrześniu 2007 roku został powołany na terenie Niemiec podmiot działający pod firmą PROMStahl GmbH. Celem utworzenia jednostki zależnej jest sprzedaż systemów przeładunkowych na rynku niemieckim i innych krajów Europy Zachodniej. Zakupu pomostów przeładunkowych

będących częścią systemów przeładunkowych Spółka dokonuje w PROJPRZEM S.A. Jednostka Dominująca uzyskała w 2008 roku z tytułu sprzedaży pomostów na rzecz podmiotu zależnego przychód w kwocie 4.561 tys. zł. W grudniu 2008 roku został utworzony podmiot zależny Promstahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, który zajmie się sprzedażą systemów przeładunkowych, produkowanych przez PROJPRZEM S.A. w Polsce i krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

W zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych sprzedaż była skierowana głównie na eksport. W tym obszarze działalności Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. osiągnęła przychody w kwocie 37.114 tys. zł, tj. wyższe o 59,4% w stosunku do poprzedniego roku. Największymi odbiorcami konstrukcji były firmy niemieckie Immoprojekt GmbH oraz KWE Stahl- und Industriebau GmbH & Co. KG.

PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi kontynuuje także realizację dwóch projektów deweloperskich. Pierwszy z nich, realizowany 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, obejmuje budowę 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m<sup>2</sup>, zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. Przewidywane przychody z ich sprzedaży w 2009 roku wyniosą ok. 6,1 mln zł netto. Wyniki z realizacji tego zlecenia Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. wykazuje jako produkcję w toku w kwocie 4.260 tys. zł.

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 planowane jest oddanie do użytkowania 2 budynków mieszkalnych z 63 mieszkaniami o pow. 4.071 m<sup>2</sup> i 4 lokalami usługowymi o pow. 418 m<sup>2</sup> oraz części garażu podziemnego z 75 miejscami postojowymi o pow. 1.901 m<sup>2</sup>. Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 18,3 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

Wyniki z realizacji tego zlecenia Grupa wykazuje jako pozycję produkcji w toku w kwocie 3.921 tys. zł.

Strukturę sprzedaży produktów w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela.

Kierunki sprzedaży	01.01-31.12.2008		01.01-31.12.2007	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	124 083	59,2	65 585	47,7
Sprzedaż eksportowa	85 372	40,8	72 001	52,3
Razem	209 455	100,0	137 586	100,0

### 3. Źródła zaopatrzenia

W 2008 roku w źródłach zaopatrzenia nie zanotowano większych zmian, w stosunku do przedstawionych w raporcie za 2007 rok. Największymi dostawcami były firmy zajmujące się sprzedażą materiałów hutniczych używanych przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. do produkcji konstrukcji stalowych oraz podwykonawcy robót budowlanych.

Materiały używane do produkcji konstrukcji stalowych i robót budowlanych są przede wszystkim nabywane na rynku krajowym. Emitent zakupuje materiały bezpośrednio u producentów, w sieci handlu hurtowego bądź w krajowych oddziałach producentów zagranicznych. Zakupy materiałów z zagranicy występują w ograniczonym zakresie. Zakupy materiałów z zagranicy występują w ograniczonym zakresie. Jednak ze wzrostem sprzedaży własnych pomostów przeładunkowych wartość zakupu podzespołów od zagranicznych dostawców także wzrośnie i będzie stanowić ok. 30% wartości sprzedawanych pomostów.

Największym dostawcą materiałów hutniczych dla Emitenta w 2008 roku była firma Thyssenkrup Energostal S.A. Wartość materiałów zakupionych w tej firmie wyniosła 7.657,7 tys. złotych netto, co stanowiło 3,6% przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

Innym znaczącym dostawcą materiałów hutniczych była firma Stalexport S.A. W 2008 roku Emitent dokonał u wymienionego dostawcy zakupów materiałów o wartości 4.446,7 tys. zł (2,1% przychodów netto ze sprzedaży Grupy).

Znaczącymi podwykonawcami robót, które Grupa realizowała w 2008 roku, były Atlas Ward Polska Sp. z o.o., PBU BUDOPOL S.A. oraz PRE Elektromontaż – Południe Sp. z o.o. Wartość zakupionych usług od tych kontrahentów wyniosła odpowiednio 4.524,3 tys. zł, 4.335,6 tys. zł i 4.643,5 tys. zł.

### 4. 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 obszarów, w jakich działa Grupa.

Do składników ryzyka operacyjnego Emitent zalicza:



- a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – Grupa działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że zapotrzebowanie na inwestycje ulega wahaniom, a Grupa jest narażona na ryzyko dużej zmienności portfela zamówień; Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności w poszczególnych branżach, specjalizację w realizacji obiektów przemysłowych w konstrukcjach stalowych oraz poprzez poszukiwanie zleceń na terenie całego kraju,
- b/ ryzyko konkurencji:
- w obszarze budownictwa przemysłowego Grupa konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach,
  - obszar systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierą wejścia na rynek stanowi przede wszystkim wiedza konstrukcyjna, umiejętności operacyjne oraz wysokie koszty inwestycji związane z produkcją poszczególnych elementów systemów przeładunkowych; rynek systemów przeładunkowych jest zdominowany przez kilka dużych firm posiadających znaczne udziały w tym rynku; Emitent upatruje swojej siły konkurencyjnej w możliwości dostarczenia produktu pod indywidualne potrzeby odbiorcy, które realizuje m.in. poprzez własne biuro projektowo-konstrukcyjne oraz wyspecjalizowany w produkcji pomostów przeładunkowych Zakład Produkcyjny w Koronowie; przewagę konkurencyjną Emitent buduje także na solidności i wysokiej jakości oferowanych produktów,
  - w zakresie produkcji konstrukcji stalowych Emitent konkuruje na rynku z dużą liczbą podmiotów; Grupa specjalizuje się w konstrukcjach stalowych, przy wykonawstwie których wymagane są wysokie kwalifikacje zawodowe i profesjonalne zaplecze produkcyjne; nie jest konkurencją dla Grupy produkcja małych firm, które koncentrują się na innym segmencie rynku; posiadane świadectwa i certyfikaty zapewniają Emitentowi wysoką jakość wykonywanej produkcji, a ciągłe doskonalenie procesów technologicznych pozwala skutecznie konkurować z czołowymi podmiotami z branży, przy czym większość konstrukcji stalowych jest kontraktowana na wymagający rynek niemiecki;
  - w obszarze deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; obecny kryzys gospodarczy połączony ze zmniejszoną skłonnością do ryzyka podmiotów kredytuujących odbiorców finalnych, ogranicza popyt na mieszkania, co przy dużej podaży oferowanych usług deweloperskich zaostrza konkurencję; Emitent konkuruje na rynku poprzez niską cenę oferowanych domów, mieszkań i lokali połączoną z wysoką jakością wykonania,
- c/ sytuacja na rynku stali – stal konstrukcyjna stanowi podstawowy materiał zużywany w procesach produkcyjnych; zmienność cen stali jest istotna dla rentowności realizowanych kontraktów; ryzyko z tego tytułu ogranicza czas realizacji poszczególnych kontraktów /zwykle do 8 tygodni/, a przy zawieraniu kontraktów ze stałą ceną są ustalane klauzule określające warunki zmiany cen wyrobów finalnych w zależności od ruchu cen stali,
- d/ sezonowość sprzedaży – strefa klimatyczna, w jakiej działa Grupa powoduje, że zapotrzebowanie na wyroby i usługi wytwarzane przez Grupę nie jest równomierne w ciągu roku i obniża się w okresie zimowym; najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży Spółka uzyskuje w okresie od czerwca do listopada.

Do składników ryzyka finansowego Grupa zalicza:

- ryzyko zmiany kursu walutowego – znaczący udział sprzedaży denominowanej w *euro* w strukturze przychodów 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 zerokosztowych korytarzy opcyjnych,
- ryzyko związane z zadłużeniem Grupy – Grupa posiada stabilną strukturę finansowania aktywów, ponad 74 % ogółu pasywów stanowią kapitały własne; zobowiązania Emitenta są regulowane terminowo,
- ryzyko udzielenia gwarancji na rzecz innych podmiotów – Grupa udziela kontrahentom gwarancji dobrego wykonania oraz gwarancji usunięcia wad i usterek w ramach kontraktów do których przystępuje; powstające w ten sposób zobowiązania warunkowe są monitorowane na bieżąco, a odpowiednie służby Emitenta kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów,
- ryzyko udzielania poręczeń podmiotom zależnym – Jednostka Dominująca udziela poręczeń spłaty kredytów, spłaty zobowiązań wynikających z umów długoterminowych, na wynajem środków transportu i innych poręczeń podmiotom zależnym, które ze względu na krótką historię bądź niewielkie kapitały własne nie są pełnoprawnymi partnerami dla instytucji świadczących usługi finansowe; istnieje ryzyko zrealizowania zobowiązań z tytułu poręczeń w przypadku, gdyby nastąpiła trwała utrata płynności finansowej przez te podmioty; Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową spółek zależnych, by być w stanie, w zależności od sytuacji, podejmować działania sanacyjne.

## **5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok**

### *Skonsolidowany rachunek zysków i strat*

w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2008		01.01-31.12.2007		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1	2	3	4	5	6
1. Przychody netto ze sprzedaży	210 370	100,0%	138 873	100,0%	151,5%
2. Koszty działalności operacyjnej	199 191	94,7%	131 871	95,0%	151,0%
<b>3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>11 179</b>	<b>5,3%</b>	<b>7 002</b>	<b>5,0%</b>	<b>159,7%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 383	0,7%	7 266	5,2%	19,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 095	0,5%	1 109	0,8%	98,7%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>11 467</b>	<b>5,5%</b>	<b>13 159</b>	<b>9,5%</b>	<b>87,1%</b>
7. Przychody finansowe	1 815	0,9%	1 020	0,7%	177,9%
8. Koszty finansowe	0	0,0%	117	0,1%	0,0%
- w tym odsetki	8	0,0%	0	0,0%	-
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>13 282</b>	<b>6,3%</b>	<b>14 062</b>	<b>10,1%</b>	<b>94,5%</b>
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
<b>11. Zysk (strata) brutto</b>	<b>13 282</b>	<b>6,3%</b>	<b>14 062</b>	<b>10,1%</b>	<b>94,5%</b>
12. Podatek dochodowy	2 942	1,4%	2 007	1,4%	146,6%
<b>13. Zysk (strata) netto</b>	<b>10 340</b>	<b>4,9%</b>	<b>12 055</b>	<b>8,7%</b>	<b>85,8%</b>

Ogółem zysk brutto za 2008 rok wyniósł 13.282 tys. zł, a zysk netto 10.340 tys. zł. W analogicznym okresie 2007 roku zysk brutto wyniósł 14.062 tys. zł, a zysk netto 12.055 tys. zł. Dokonując porównania wyniku na sprzedaży za 2008 roku z analogicznym okresem 2007 roku zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 71.497 tys. zł.

Łączna marża na sprzedaży ukształtowała się na poziomie 5,3% (w roku poprzednim wynosiła ona 5,0%).

Do istotnych zdarzeń mających wpływ na wynik pozostałej działalności operacyjnej PROJPRZEM S.A. w 2008 roku należała sprzedaż części środków trwałych, w tym nieruchomości gruntowych oraz budynków, które Spółka nabyła w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli. Sprzedany majątek nie był bezpośrednio wykorzystywany do prowadzenia działalności przez spółkę zależną Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli. W wyniku sprzedaży PROJPRZEM S.A. uzyskał przychód w wysokości 4.850 tys. zł netto.

Łącznie wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 288 tys. zł i składały się na niego m.in.:

- zysk ze zbycia środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji  
Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli: +452,
- koszt likwidacji środków trwałych (w Koronowie i Zielonej Górze): -270.

Działalność finansowa Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zamknęła się zyskiem w wysokości 1.815 tys. zł. Poniżej przedstawiono wpływ poszczególnych pozycji na wynik uzyskany na działalności finansowej.

Przychody finansowe osiągnęły następujące wielkości (w tys. zł):

- różnie kursowe – per saldo	4.314
- odsetki bankowe	1.276
- dyskonto zobowiązań	332
- zrealizowane opcje walutowe	120
- inne	8
ogółem	6.050.

Natomiast koszty finansowe stanowiły (w tys. zł):

- wycena walutowych kontraktów terminowych	3.167
- odwrócenie wyceny walutowych kontraktów terminowych z 2007 roku	215

- zrealizowane opcje walutowe	428
- dyskonto należności	300
- prowizje od gwarancji bankowych	53
- odsetki	47
- wycena akcji Stalexportu S.A.	16
- inne	9
ogółem:	4.235.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wynik działalność finansową Emitenta było kształtowanie się relacji polskiej waluty do euro.

W zależności od sytuacji na rynku walutowym Grupa zabezpieczała część pozycji walutowej instrumentami finansowymi w postaci zerokosztowych korytarzy opcyjnych. W okresie gdy polska waluta pozostawała w trendzie aprecjacyjnym /kurs wymiany złotego na euro z poziomu 3,58 na dzień 31.12.2007 r. spadł do 3,20 na dzień 31.07.2008 r./, Emitent utrzymywał wysoki poziom środków pieniężnych w euro /ok. 5-6,5 mln €/, powstrzymując się od wymiany waluty i uznając relacje kursowe jako dużo niższe od poziomu równowagi makroekonomicznej.

W okresie silnej pozycji złotego nie zawierano kontraktów walutowych na termin. Umacnianie się polskiej waluty niekorzystnie wpływało na poziom przychodów na podstawowej działalności operacyjnej oraz powodowało powstawanie ujemnych różnic kursowych na wycenie posiadanych aktywów /należności oraz środków pieniężnych/. Z tytułu tej wyceny Grupa zanotowała straty w kwocie 953 tys. zł na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz 2.106 tys. zł na dzień 31 lipca 2008 roku.

Moment odwrócenia trendu i osiągnięcie kursu wymiany waluty polskiej na euro na poziomie ok. 3,60 zł był sygnałem dla Emitenta do zawierania walutowych kontraktów terminowych.. W okresie IV kwartału 2008 roku Emitent zawarł umowy na zerokosztowe opcje walutowe. Ostatecznie na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa osiągnęła wynik dodatni w kwocie 4.314 tys. zł z tytułu zrealizowanych oraz niezrealizowanych różnic kursowych, 120 tys. zł z tytułu zrealizowanych opcji walutowych oraz stratę w kwocie 428 tys. zł ze zrealizowanych opcji walutowych. Ujemna wycena bilansowa otwartych na dzień bilansowy opcji walutowych dokonana przez banki będące stroną umów w kwocie 3.167 tys. zł obniżyła ten wynik do wysokości 839 tys. zł.

Zatem długofalowa strategia finansowa Emitenta, zmierzająca do ograniczenia wpływu ryzyka walutowego na działalność operacyjną, przyniosła pozytywne efekty. Grupa utraciła jednak potencjalne korzyści z osłabienia polskiej waluty.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wyniki Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w 2008 roku w stosunku do roku poprzedniego negatywnie wpłynęła zmniejszona sprzedaż na rzecz największego odbiorcy zagranicznego Grupy Crawford oraz niski kurs wymiany

waluty krajowej na euro w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku. Pozycję finansową Emitenta poprawiają z kolei roboty budowlano-montażowe realizowane na terenie kraju, które w istotnym zakresie przyczyniły się do osiągnięcia przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. dobrych wyników w obszarze podstawowej działalności operacyjnej.

### Skonsolidowany Bilans

#### Aktywa

AKTYWA	31.12.2008		31.12.2007		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>57 518</b>	<b>35,6</b>	<b>54 981</b>	<b>40,5</b>	<b>104,6</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	386	0,2	103	0,1	374,8
II. Rzeczowe aktywa trwałe	47 858	29,7	53 035	39,1	90,2
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	5 341	3,3	90	0,1	5 934,4
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 933	2,4	1 753	1,3	224,4
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>103 844</b>	<b>64,4</b>	<b>80 629</b>	<b>59,5</b>	<b>128,8</b>
I. Zapasy	35 495	22,0	28 094	20,7	126,3
II. Należności krótkoterminowe	27 519	17,1	31 244	23,0	88,1
III. Inwestycje krótkoterminowe	40 541	25,1	20 963	15,5	193,4
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	289	0,2	328	0,2	88,1
<b>Aktywa razem:</b>	<b>161 362</b>	<b>100,0</b>	<b>135 610</b>	<b>100,0</b>	<b>119,0</b>

w tys. zł

Majątek (aktywa) Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 161.362 tys. zł i w porównaniu do końca poprzedniego roku jego wartość wzrosła o 25.752 tys. zł (o 19,0%).

Na koniec grudnia 2008 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej był równy 35,6%. Wartość aktywów trwałych wynosiła 57.518 tys. zł i wzrosła w stosunku do końca 2007 roku o 2.537 tys. zł.

Rzeczowy majątek trwały Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 47.858 tys. zł. Jego wartość netto spadła o 5.177 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku. Spadek ten jest efektem sprzedaży części środków trwałych i nieruchomości gruntowych nabytych w ramach prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego – Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli. Wartość nieumorzona zbytego rzeczowego majątku trwałego była równa kwocie 4.398 tys. zł. Ponadto dokonano przeniesienia nieruchomości gruntowej (prawa wieczystego użytkowania gruntu) w Zielonej Górze w kwocie 5.050 tys. zł z ewidencji środków trwałych do inwestycji długoterminowych. Jednocześnie wskutek dokonanych inwestycji w środki trwałe ich wartość w cenie nabycia (koszcie wytworzenia) wzrosła o 8.667 tys. zł.

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec grudnia 2008 roku wynosiła 386 tys. zł. Pozycja ta obejmowała wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 103 tys. zł oraz

prac rozwojowych w kwocie 283 tys. zł. Prace rozwojowe obejmują wykonanie projektu pomostów przeładunkowych przez biuro konstrukcyjno-projektowe będące wyodrębnioną komórką organizacyjną Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. Prace te są związane z wejściem Emitenta w obszar systemów przeładunkowych, których istotnym elementem są pomosty produkowane przez Jednostkę Dominującą.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiły akcje Stalexportu S.A. wycenione w wartości godziwej /rynkowej/ na kwotę 37 tys. zł, Banku Ochrony Środowiska wycenione na dzień bilansowy na kwotę 31 tys. zł oraz udziały w innych podmiotach o wartości 5 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 3.933 tys. i dotyczyły aktywów na odroczony podatek dochodowy.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiły 103.844 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zwiększyły się o 23.215 tys. zł, tj. o 28,8%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 64,4%.

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe. Stanowiły one na koniec grudnia 2008 roku 17,1% całości aktywów i wynosiły 27.519 tys. zł. Na saldo tej pozycji na dzień 31 grudnia 2008 roku składają się głównie należności z tytułu dostaw, robót i usług w wysokości 22.698 tys. zł, z czego zatrzymane kaucje (jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy) stanowią 2.325 tys. zł. W stosunku do końca roku poprzedniego wartość należności krótkoterminowych spadła o 11,9%, co było przede wszystkim efektem zmniejszonej ilości zamówień od dotychczasowego największego stałego odbiorcy Grupy Kapitałowej Crawford.

Na koniec grudnia 2008 roku stan zapasów osiągnął wartość 35.495 tys. zł i stanowiły one 22,0% ogółu majątku Grupy. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość zapasów powiększyła się o kwotę 7.401 tys. zł. Przyczyną wzrostu jest przede wszystkim wysoki poziom produkcji w toku spowodowany budową domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej (4.260 tys. zł) oraz realizacją inwestycji budowy I etapu osiedla wielorodzinnych budynków mieszkalnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon (3.921 tys. zł).

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2008	Stan na 01.01.2008	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
<b>RAZEM</b>	<b>35 495</b>	<b>28 094</b>	<b>7 401</b>
Materiały	6 295	6 218	77
Półprodukty i produkty w toku	11 184	4 748	6 436
- w tym projekty deweloperskie	8 181	0	8 181
Produkty gotowe	34	87	-53
Towary	17 947	16 970	977
Zaliczki na dostawy	36	71	-35

Inwestycje krótkoterminowe na dzień bilansowy stanowiły środki pieniężne w kwocie 40.541 tys. zł. Ich udział w aktywach Grupy wynosił 25,1% przy 15,5% w roku ubiegłym. Na wzrost stanu środków pieniężnych o 19.578 tys. zł miał wpływ osiągnięty zysk netto w kwocie 10.340 tys. zł. Przyrost środków pieniężnych wynikał również ze zwiększenia zobowiązań o kwotę 8.474 tys. zł z tytułu realizowanych kontraktów długoterminowych oraz z odroczonej płatności zobowiązań podatkowych. W związku z tym, że Jednostka Dominująca skorzystała z prawa wpłacania zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych w formie uproszczonej, a kwota podatku należnego za 2008 rok była wyższa od sumy dokonanych wpłat, na dzień 31 grudnia 2008 roku powstało zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 4.178 tys. zł. Emitent wycofał także środki pieniężne z obrotu w wyniku ograniczenia wielkości sprzedaży dla największego w ostatnich latach partnera gospodarczego, jakim był Crawford Group.

Rozliczenia międzyokresowe czynne, na które składają się głównie poniesione koszty przyszłych okresów, na dzień bilansowy stanowiły 0,2% aktywów ogółem i wynosiły 289 tys. zł. Na koniec ubiegłego roku udział tej pozycji bilansowej wynosił 0,2%.

### Pasywa

w tys. zł

PASywa	31.12.2008		31.12.2007		Dynamika (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>115 801</b>	<b>71,8</b>	<b>107 452</b>	<b>79,2</b>	<b>107,8</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/udziałowcom jednostki dominującej</b>	<b>115 795</b>	<b>71,8</b>	<b>107 451</b>	<b>79,2</b>	<b>107,8</b>
Kapitał podstawowy	6 024	3,7	6 024	4,4	100,0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	61 682	38,2	61 682	45,5	100,0
Pozostały kapitał zapasowy	4 470	2,8	3 461	2,6	129,2
Wynik finansowy roku obrotowego	10 340	6,4	12 055	8,9	85,8
Kapitały rezerwowe	27 307	16,9	20 554	15,2	132,9
różnice kursowe konsolidacji	-103	-0,1	-6	0,0	-
Niepodzielony wynik finansowy	6 075	3,8	3 681	2,7	165,0
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>6</b>	<b>0,0</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>600,0</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>45 561</b>	<b>28,2</b>	<b>28 158</b>	<b>20,8</b>	<b>161,8</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 743</b>	<b>2,3</b>	<b>3 744</b>	<b>2,8</b>	<b>100,0</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 426	0,9	1 312	1,0	108,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 317	1,4	2 432	1,8	95,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>41 818</b>	<b>25,9</b>	<b>24 414</b>	<b>18,0</b>	<b>171,3</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 474	1,5	183	0,1	1 351,9
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 167	2,0	27	0,0	11 729,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 680	9,1	15 279	11,3	96,1

Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 178	2,6	275	0,2	<b>1 519,3</b>
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 565	2,8	4 874	3,6	<b>93,7</b>
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 451	0,9	1 557	1,1	<b>93,2</b>
Rozliczenia międzyokresowe bierne	11 303	7,0	2 219	1,6	<b>509,4</b>
<b>Pasywa razem:</b>	<b>161 362</b>	<b>100,0</b>	<b>135 610</b>	<b>100,0</b>	<b>119,0</b>

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość pasywów Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wynosiła 161.362 tys. zł i wzrosła o 25.752 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku, czyli o 19%. Kapitał rezerwowy wzrósł o kwotę 6.753 tys. zł. Na zmianę wpływ miał przede wszystkim podział zysku netto za 2007 rok uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. w dniu 29.05.2008 roku, na mocy którego zwiększono kapitał rezerwowy o kwotę 6.582 tys. zł.

Zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku wzrosły o 17.403 tys. zł w stosunku do końca 2007 roku.

Wartość zobowiązań długoterminowych nie zmieniła się w istotnym zakresie. Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych stanowiły 1.426 tys. zł, rezerwa na odroczony podatek dochodowy 2.317 tys. zł. Łącznie zobowiązania długoterminowe były na podobnym poziomie co w roku ubiegłym.

Istotnymi pozycjami zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 14.680 tys. zł (z czego zatrzymane kaucje jako zabezpieczenie dobrego wykonania umowy stanowiły 2.603 tys. zł), zaliczki otrzymane na dostawy w kwocie 489 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 6.762 tys. zł (w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych Jednostki Dominującej 4.178 tys. zł), zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 1.128 tys. zł.

Na koniec grudnia 2008 roku spółka zależna PROMSTAHL GmbH korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w banku Commerzbank AG z siedzibą w Niemczech, z przeznaczeniem na bieżące potrzeby związane z prowadzeniem działalności gospodarczej oraz z rozwojem Spółki będącej w fazie rozpoczynania działalności. Saldo zadłużenia na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosiło 155 tys. €.

Także spółka zależna PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. korzystała z kredytu udzielonego przez Bank BPH S.A. w ramach linii wielocelowej przeznaczonej na finansowanie bieżącej działalności. Na dzień 31 grudnia 2008 roku zadłużenie podmiotu zależnego wynosiło 1.825 tys. zł.

Rozliczenia międzyokresowe bierne na koniec grudnia 2008 roku wynosiły 11.303 tys. zł i stanowiły 7% sumy bilansowej. Na uwidocznioną w bilansie kwotę rozliczeń międzyokresowych biernych składają się m.in.:

- rezerwa na koszty w kwocie 1.732 tys. zł,
- przychody przyszłych okresów wynikające z rozliczenia kontraktów długoterminowych (przychody są ujęte w okresie sprawozdawczym w stopniu odpowiadającym zaawansowaniu robót) w kwocie 8.474 tys. zł.



## 6. Zarządzanie zasobami finansowymi

### Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

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

<b>Rentowność</b>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	17,5%	18,8%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	5,3%	5,0%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	6,3%	10,1%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	4,9%	8,7%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	9,8%	12,6%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	6,4%	8,9%
EBITDA (SF jednostkowe)	zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja	max	14 194	15 869

<b>Płynność finansowa</b>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2008	31.12.2007
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	0,95	1,50
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	3,56	3,89
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,56	1,89
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	74 491,0	59 663,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	46,2%	44,0%

<b>Sprawność wykorzystania zasobów</b>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	1,30	1,02
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	4,40	2,62

<b>Finansowanie działalności</b>				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			31.12.2008	31.12.2007
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	28,2%	20,8%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,54	3,82
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	2,01	1,95
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	21,7%	19,7%

Poziom wskaźników ekonomicznych został zdeterminowany znacznym rozwojem Grupy Kapitałowej, stąd wskaźniki ekonomiczne uległy istotnym zmianom w stosunku do okresu porównawczego.

Nieznacznemu pogorszeniu uległy wskaźniki rentowności, czego przyczyną jest mniejsza rentowność zleceń zagranicznych Grupy. Pogorszyły się wskaźniki rentowności odnoszące się do posiadanego majątku oraz kapitału własnego, co oznacza mniej efektywne ich wykorzystanie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wartości wskaźników płynności finansowej pozostają bez istotnych zmian w stosunku do 2007 roku i potwierdzają zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań.

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

## **7. Przewidywana sytuacja finansowa**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. jest w dobrej sytuacji finansowej i zamierza utrzymać ją w przyszłości. Grupa posiada dobrą strukturę finansowania. Kapitały własne na dzień 31.12.2008 roku wynosiły 115.801 tys. zł i stanowiły 71,8 % źródeł finansowania majątku. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. finansuje się przede wszystkim środkami własnymi oraz kredytem kupieckim. W niewielkim zakresie kredytuje działalność gospodarczą prowadzoną przez rozwijające swoją działalność Spółki zależne PROMStahl GmbH (saldo zadłużenia na dzień 31.12.2008 r. wynosiło 155 tys. €) oraz PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. (saldo zadłużenia na dzień 1.825 tys. zł) oraz finansuje się środkami własnymi oraz kredytem kupieckim. Środki pieniężne na dzień bilansowy wynosiły 40.541 tys. zł, co stanowiło 25,1 % majątku Grupy.

W związku z uzyskaniem przez Jednostkę Dominującą w 2008 roku najwyższego w historii wyniku finansowego, Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A. wypłatę dywidendy w wysokości 6.024 tys. zł (1 zł na akcję), co zmniejszy wysokość kapitału własnego i poziom posiadanych środków pieniężnych.

Środki pieniężne posiadane na dzień 31 grudnia 2008 roku ulegną również zmniejszeniu w wyniku spłaty zobowiązań podatkowych /z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2008 rok/, rozliczenia zobowiązań wynikających z kontraktów długoterminowych oraz zwiększenia zaangażowania środków w obrocie.

Przyszła sytuacja finansowa Grupy będzie zależała od wielu czynników, w tym również od sytuacji makroekonomicznej Polski i innych krajów Europy. Grupa działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, który jest szczególnie wrażliwy na wahania koniunktury gospodarczej. Na

progu 2009 roku gospodarka jest w okresie kryzysu i niewątpliwie będzie on widoczny również w obszarach, w których działa Emitent.

Pozycja finansowa Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. jest uzależniona od rozwoju poszczególnych obszarów działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta oraz od sytuacji na rynku walutowym.

Istotne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta będzie miała realizowana strategia intensywnego rozwoju obszaru systemów przeładunkowych. Wzrost tego obszaru będzie wymagał znacznego zwiększenia zaangażowania środków w obrocie. Zarząd Jednostki Dominującej zakłada, że obszar systemów przeładunkowych stanie się wiodącym obszarem działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. 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. Emitent zabezpiecza wprowadzie część przepływów pieniężnych poprzez zawieranie kontraktów walutowych na termin i tym samym neutralizuje wpływ wahań na rynku walutowym na swoją pozycję finansową, jednakże duża zmienność kursów walut powoduje, że sytuacja w tym obszarze nie jest przewidywalna.

Grupa zainwestuje w 2009 roku w rzeczowe składniki majątku trwałego 6.329 tys. zł. Planowane nakłady inwestycyjne dotyczą przede wszystkim obszarów konstrukcji stalowych i systemów przeładunkowych.

Jednostka Dominująca będzie rozwijała podmioty z Grupy Kapitałowej i w miarę potrzeby wspierała je finansowo poprzez dokapitalizowywanie, udzielanie pożyczek i kredyt kupiecki.

Na początku 2009 roku przewidywane jest zwiększenie kapitału zakładowego PROMStahl GmbH o kwotę 200 tys. euro /ok. 900 tys. zł/. Zwiększony zostanie kapitał zakładowy LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. początkowo o kwotę 1.000 tys. zł z przeznaczeniem na realizację programu inwestycyjnego wynikającego z umowy prywatyzacyjnej, a następnie o kwotę 2.000 tys. zł na budowę zaplecza technicznego dla tej Spółki.

Wsparcia finansowego ze strony Jednostki Dominującej będzie wymagała realizacja przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. projektu deweloperskiego w Bydgoszczy przy ul. Bydgoskich Olimpijczyków. Z uwagi na niechęć banków do finansowania tego typu inwestycji w okresie kryzysu gospodarczego, PROJPRZEM S.A. przewiduje udzielenie pożyczki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w wysokości ok. 6.000 tys. zł na dokończenie wskazanej inwestycji. Projekt ten zostanie zakończony w III kwartale 2009 roku i planowane wpływy ze sprzedaży mieszkań i lokali użytkowych wyniosą ok. 18.300 tys. zł.

Biorąc pod uwagę dotychczasową pozycję finansową oraz planowaną działalność operacyjną, Zarząd PROJPRZEM SA pozytywnie ocenia możliwości utrzymania dobrej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. w przyszłości.

## 8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Średni poziom zatrudnienia w 2008 roku w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.-31.12.2008 roku	01.01.-31.12.2007 roku
1.	Zarząd	9,7	4,0
2.	Kadra kierownicza	53,3	28,0
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	63,4	49,2
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	580,8	475,8
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	91,0	60,8
6.	Pracownicy obsługi	44,7	40,4
7.	Uczniowie	19,7	-
8.	Ogółem	862,6	658,2

## 9. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik osiągnięty w 2008 roku

Wpływ na osiągnięty poziom zysku netto miała rentowność uzyskiwana w poszczególnych obszarach działalności, w których działa Grupa, przy czym największy udział w osiągniętym wyniku finansowym w 2008 roku miało budownictwo przemysłowe (roboty budowlano-montażowe).

W obszarze budownictwa przemysłowego realizowanych przede wszystkim na terenie kraju przychody ze sprzedaży w 2008 roku wzrosły 2,5-krotnie (o 177,3 %) w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten jest efektem aktywnego poszukiwania zleceń na rynku krajowym. Największy udział w tym wzroście ma realizacja kontraktu zawartego z UMA Investments na budowę Zakładu Produkcji Zbożowej w Kutnie, który przyniósł Grupie w 2008 roku 61.700 tys. zł przychodów ze sprzedaży (kontrakt jest rozliczany jako długoterminowy).

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuuje również działalność na rynkach zagranicznych i dzięki posiadaniu wieloletnich umów handlowych oraz pozyskiwaniu nowych odbiorców przychody ze sprzedaży denominowane w euro wzrosły o ok. 10%.

Porównując analogiczne okresy 2008 roku i poprzedniego na pozostałych poziomach ich ustalania (wynik na działalności gospodarczej, brutto, netto) należy mieć na uwadze zdarzenia mające charakter jednorazowych. Takim zdarzeniem w 2008 roku na poziomie pozostałej działalności operacyjnej jest zysk ze zbycia części środków trwałych nabytych w ramach prywatyzacji Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli w kwocie 452 tys. zł.

W 2008 roku na wynik działalności finansowej istotny wpływ wywarła sytuacja na rynku walutowym. Znaczącymi pozycjami tej działalności był zysk z tytułu realizacji różnic kursowych w

kwocie 4.314 tys. zł, zysk z tytułu zrealizowanych opcji walutowych w kwocie 120 tys. zł oraz strata w kwocie 428 tys. zł ze zrealizowanych opcji walutowych. Ujemnie na wynik wpłynęła wycena bilansowa otwartych na dzień bilansowy opcji walutowych dokonana przez banki będące stroną umów, która pomniejszyła go o 3.167 tys. zł.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania można stwierdzić, że na wynik Grupy w okresie od stycznia do grudnia 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku negatywnie wpłynęła zmniejszona sprzedaż na rzecz największego odbiorcy zagranicznego Grupy Crawford oraz niski kurs wymiany waluty krajowej na euro w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku. Pozycję finansową Grupy poprawiają z kolei roboty budowlano-montażowe realizowane na terenie kraju, które w istotnym zakresie przyczyniają się do osiągnięcia przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. dobrych wyników w obszarze podstawowej działalności operacyjnej.

## **10. Ważniejsze wydarzenia w 2008 roku**

Wykorzystując dobrą koniunkturę w budownictwie w 2008 roku Grupa Kapitałowa zawarła bądź kontynuowała szereg kontraktów na roboty budowlano-montażowe, a najważniejsze z nich zostały przedstawione w punkcie 17 sprawozdania.

Istotnym wydarzeniem mającym miejsce w dniu 29 maja 2008 roku było Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej i przeznaczyło wypracowany w 2007 roku zysk w kwocie 9.594.353,99 zł na:

- kapitał rezerwowy (w kwocie 6.582.353,99 zł),
- na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (w kwocie 3.012.000 zł).

Wysokość dywidendy na jedną akcję wyniosła 0,50 zł. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest dzień 27 czerwca 2008 roku. Termin jej wypłaty ustalono na 18 lipca 2008 roku.

W dniu 26 czerwca 2008 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych do 180.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F, pod warunkiem podjęcia przez Grupę Kapitałową prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na którym wprowadzone zostały inne akcje PROJPRZEM S.A., nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Przyjęcie do depozytu papierów wartościowych Grupy związane jest z realizacją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego PROJPRZEM S.A. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na potrzeby realizacji Programu Motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Spółki Dominującej i jednostek zależnych.

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

Ważnym zdarzeniem, które jest istotne z punktu widzenia realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki, było pozyskanie znacznych środków z emisji akcji.

W wyniku pozyskanych środków pieniężnych dokonano znacznych inwestycji powiększających zdolności wytwórcze ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęto spółkę o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęto działalność deweloperską.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. poniosła znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły w 2007 roku 23,7 mln zł, w 2008 roku – 8,2 mln zł. W celu kontynuowania procesu mającego na celu doskonalenie procesów technologicznych oraz zwiększanie technicznego uzbrojenia pracy przewidziano poniesienie w 2009 roku nakładów na inwestycje rzeczowe w wysokości 6,3 mln zł. Takie działania umożliwiają podnoszenie wydajności i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na rynku, zwłaszcza w obszarach systemów przeladunkowych oraz konstrukcji stalowych.

Dzięki pozyskanym środkom finansowym rozbudowano Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. o Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli działającą w segmencie budownictwa przemysłowego na rynku lokalnym. W ramach realizacji programu inwestycyjnego dokapitalizowano Spółkę zależną w I kwartale 2008 roku poprzez podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 1.500 tys. złotych. Łączna wartość programu inwestycyjnego wynosi 3.500 tys. zł, a termin jego realizacji określono na dzień 31 grudnia 2010 r. Jego celem jest rozbudowa parku maszynowego spółki zależnej oraz zwiększenie jej zdolności wytwórczych.

Emitent wraz z podmiotami zależnymi realizuje dwa projekty deweloperskie, z których łączny przychód ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. ma wynieść ok. 24,4 mln zł.

Wymienione inwestycje mają Emitentowi 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.

W ocenie Emitenta poziom inwestycji jest adekwatny do posiadanych możliwości finansowych i nie występują zagrożenia w ich realizacji, a poniesione nakłady inwestycyjne mają na celu zwiększenie potencjału produkcyjnego, podniesienie jakości wytwarzanych produktów i świadczonych usług, obniżenie kosztów oraz podniesienie konkurencyjności poszczególnych segmentów, w których działa Emitent.

## **12. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.**

W 2008 roku gospodarka światowa, w tym i gospodarka polska weszły w okres kryzysu gospodarczego. Czas trwania i skutki obecnego spowolnienia trudno jest przewidywać. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa na szeroko rozumianym rynku dóbr inwestycyjnych, a jego cechą szczególną jest ograniczanie inwestycji przez podmioty gospodarcze w okresie kryzysu.

Oprócz uwarunkowań i zjawisk natury ogólnej związanej z sytuacją gospodarczą Polski na rozwój Grupy Kapitałowej 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 systemy przeladunkowe,
- 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.

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

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,
- dobrą sytuację finansową.

W związku z tym, że Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. prowadzi działalność na rynku budowlanym w czterech podstawowych obszarach: budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych oraz deweloperskim, a koniunktura w tych obszarach jest uzależniona od innych uwarunkowań oraz występuje inny rodzaj ryzyka, wyniki finansowe, sytuacja finansowa oraz czynniki rozwoju w poszczególnych segmentach mogą się istotnie od siebie różnić.

W znacznej mierze na rozwój obszaru budownictwa przemysłowego w najbliższym okresie będzie miał poziom inwestycji bezpośrednich realizowanych na terenie kraju. Grupa upatruje swojej siły w doświadczeniu w realizacji kontraktów o znacznych wartościach.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. zamierza również zwiększyć swój udział na rynku systemów przeładunkowych. Strategia ta jest realizowana przez PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech, spółkę powołaną do sprzedaży tych systemów na terenie Niemiec oraz Europy Zachodniej. Rozpoczynający swoją działalność PROMStahl Polska Spółka z o.o. został utworzony w celu realizacji tej strategii na terenie Polski i Europy Środkowo-Wschodniej. Rozwijany przez PROJPRZEM S.A. i jej Spółki zależne obszar systemów przeładunkowych sukcesywnie będzie zastępować produkcję pomostów przeładunkowych dla Grupy Kapitałowej Crawford, który w wyniku zmiany strategii przeniósł ich wytwarzanie do swoich ośrodków produkcyjnych. Silną stroną Emitenta jest własna myśl konstrukcyjna realizowana przez biuro konstrukcyjno-projektowe będące wydzieloną komórką organizacyjną Jednostki Dominującej oraz produkcja pomostów przeładunkowych i jego elementów pod indywidualne potrzeby klientów. Rozwój w tym segmencie jest w dużej mierze uzależniony od tego, czy Emitentowi uda się przebić ze swoją marką i uczynić ją rozpoznawalną na rynku europejskim.

Grupa realizuje także zlecenia na wykonanie konstrukcji stalowych. Nowoczesna wytwórnia konstrukcji stalowych zlokalizowana w Sępólnie Krajeńskim pozwala Emitentowi na otrzymywanie zleceń na wykonanie konstrukcji o dużym stopniu skomplikowania i wysokich wymaganiach jakościowych .



Działalność deweloperska realizowana w ramach działania Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji na rynku kredytowym. Konkurencyjność oferty Emitent stara się zapewnić poprzez umiarkowaną cenę przy wysokiej jakości wykonywanych projektów.

Ponadto Grupa dla zachowania dotychczasowej konkurencyjności wyrobów oraz zyskowności tych zleceń dokonała w roku poprzednim i kontynuuje w bieżącym szereg inwestycji w zakresie unowocześnienia technologicznego zakładów produkcyjnych, które mają zwiększyć wydajność i efektywność produkcji. Działania te powodują, że Emitent z optymizmem spogląda na swoją przyszłość i pozycję konkurencyjną na rynku budowlanym, w tym w poszczególnych jego obszarach w których działa Grupa (budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, konstrukcji stalowych, deweloperskim).

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

W 2008 roku Grupa Kapitałowa realizowała prace projektowe mające na celu wdrożenie do produkcji własnych urządzeń z zakresu techniki przeładunkowej. Związane one były z zamiarem wejścia Emitenta oraz spółek od niego zależnych w segment systemów przeładunkowych. Wartość poniesionych kosztów prac rozwojowych wyniosła 320 tys. zł. Koszt zakończonych prac rozwojowych będzie amortyzowany przez okres 5 lat.

### **14. Nabycie udziałów własnych**

W 2008 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. nie dokonywała zakupu akcji własnych.

### **15. Posiadane oddziały**

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

### **16. 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 Grupy jest bezpieczna i nie występuje ryzyko utraty płynności. Wskaźniki płynności utrzymywane są na wysokim poziomie. Grupa na bieżąco reguluje swoje zobowiązania, a na koniec 2008 roku korzystała z kredytów w stopniu nie powodującym zagrożenia ich spłaty /stan zobowiązań spółki zależnej PROMSTAHL GmbH z tytułu kredytu w

rachunku bieżącym wynosił na dzień 31 grudnia 2008 roku 155 tys. EUR, stan zobowiązań spółki zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z tytułu wykorzystania linii wielocelowej – 1.825 tys. zł/.

Podstawowym składnikiem aktywów finansowych są należności handlowe. Przed podpisaniem umów na sprzedaż wyrobów, robót i usług dokonywane jest sprawdzenie wiarygodności klientów. Należności są monitorowane na bieżąco i w razie powstania zagrożenia ich niespłacenia są windykowane. Nadwyżki finansowe Grupy są lokowane w renomowanych bankach i nie są wykorzystywane do działalności spekulacyjnej.

**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 związku z tym, że istotna część przychodów ze sprzedaży jest denominowana w euro, Emitent ponosi wysokie ryzyko kursowe związane z wahaniami relacji euro do złotego. Grupa w celu zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych zawiera umowy na zerokosztowe korytarze opcyjne (bądź na inne instrumenty pochodne takie jak np. forward).

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

**17. Znaczące umowy**

Znaczące umowy dla działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. zawarte w 2008 roku to:

- umowa Jednostki Dominującej z GS Engineering & Construction Poland Sp. z o.o. na wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji rozbudowy fabryki telewizorów dla LG Electronics w Biskupicach Podgórnych o wartości 5.465 tys. zł netto,
- kontrakt ramowy zawarty w dniu 24 lipca 2008 roku zawarty pomiędzy PROJPRZEM S.A. a PROMStahl GmbH z siedzibą w Niemczech obejmujący wytwarzanie przez PROJPRZEM S.A. pomostów przeładunkowych, zawarta na czas nieokreślony,
- umowa trójstronna zawarta 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, obejmująca budowę 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m<sup>2</sup>, zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej; przewidywane przychody z ich sprzedaży w 2009 roku wyniosą ok. 6,1 mln zł netto, a termin realizacji inwestycji zaplanowano na I kwartał 2009 roku.

Szereg umów o charakterze budowlanym realizowała spółka zależna LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli. Były nimi m.in.:

- umowa o budowę hali odlewni i budynku socjalno-biurowego zawarta z VOIT Polska Sp. z o.o. na kwotę 14.698 tys. zł netto,
- umowa o budowę obiektów produkcyjnego, magazynowego i budynku biurowo-socjalnego zawarta z Lug Light Factory Sp. z o.o. na kwotę 14.913 tys. zł netto,
- umowa o budowę budynku socjalno-administracyjnego dla Gedia Poland na kwotę 5.587 tys. zł.

Ponadto wskutek rozszerzenia zakresu robót w umowach zawartych przez Jednostkę Dominującą, których rozpoczęcie realizacji nastąpiło w 2007 roku, podpisano aneksy:

- z Przedsiębiorstwem Budowlano-Usługowym BUDOPOL S.A. zwiększający zakres wykonywanych robót instalacyjnych. Wartość umowy wzrosła do kwoty 10.499 tys. zł netto,
- z UMA Investments sp. z o.o. zwiększający zakres wykonywanych robót budowlano-montażowych w ramach realizacji inwestycji obejmującej budowę zakładu produkcyjnego w Kutnie do kwoty 72.001 tys. złotych netto.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. kontynuowała współpracę w oparciu o kontrakt ramowy z Firmą Crawford Group A.B. obejmujący wytwarzanie przez PROJPRZEM S.A. pomostów przeładunkowych. W aneksie otrzymanym od Crawford Group A.B. w dniu 18.07.2008 roku ustalono między innymi nowe warunki cenowe za produkowane pomosty i przedłużono okres obowiązywania umowy do 31.12.2008 roku.

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

Powiązania organizacyjne i kapitałowe Grupy, a także istotne zmiany jakie miały miejsce w okresie od stycznia do grudnia 2008 roku zostały przedstawione w pkt 1 niniejszego sprawozdania.

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

Od początku roku obrotowego do 31 grudnia 2008 roku Jednostka Dominująca dokonała z podmiotami powiązanymi następujących transakcji o znacznej wartości:

- zakupu od jednostki zależnej PROMStahl GmbH materiałów w kwocie 732 tys. € oraz usług w zakresie doradztwa projektowego w kwocie 44 tys. €,
- sprzedaży wyrobów w zakresie techniki przeładunkowej na rzecz PROMStahl GmbH w kwocie 1.297 tys. €,
- zakupu robót i usług w zakresie budownictwa mieszkaniowego od jednostek zależnych Projprzem Bud Sp. z o.o. i Projprzem Dom Sp. z o.o. w łącznej kwocie 4.260 tys. zł netto (łącznie wartość umów w zakresie budownictwa mieszkaniowego z wymienionymi podmiotami na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła ok. 4.609 tys. zł netto).

W 2008 roku miał też miejsce zakup od PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. przez PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. usług w zakresie wykonawstwa budownictwa mieszkaniowego związanego z realizacją inwestycji budowy budynków wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon na kwotę 3.921 tys. zł.

Wymienione transakcje są transakcjami typowymi i rutynowymi oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. 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 wykaz gwarancji obowiązujących na dzień 31.12.2008 roku:

a/ Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A.:

- 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.
- 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 05.01.2010 r.
- 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 511.475,40 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 06.03.2010 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz UMA Investments Sp. z o.o. należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. o łącznej wartości 7.159.603,30 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.01.2009 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz BUSTALL Sp.j. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 17.405,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.05.2009 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz PRI POL-AQUA S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 389.087,75 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 22.03.2010 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 466.994,73 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.09.2010 roku.

- Spółka zabezpieczyła na rzecz RADPOL S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 237.774,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 07.07.2009 r.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz RADPOL S.A. właściwe usunięcie wad lub usterek gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. o łącznej wartości 87.489,35 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 26.02.2009 r.
- W dniu 10.10.2008 r. Spółka udzieliła również poręczenia jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. na kwotę 7.000 tys. zł do dnia 30.09.2009 r. z tytułu kredytu udzielonego przez Bank BPH S.A. o linię wielocelową.
- W dniu 28.10.2008 r. BRE Bank S.A. przedłużył okres ważności gwarancji bankowej oraz podwyższył ją o 100 tys. € do kwoty 270.000 € na rzecz Commerzbank AG z siedzibą w Niemczech na wniosek PROJPRZEM S.A. Przedmiotem gwarancji jest spłata kredytu udzielonego spółce zależnej Promstahl GmbH przez Commerzbank AG. Gwarancja jest ważna do 30.10.2009 roku. Zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco /z deklaracją wekslową/ wystawiony przez PROJPRZEM S.A.

Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. w dniu 07 lipca 2008 roku udzieliła pożyczki jednostce zależnej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w wysokości 300 tys. zł., umowę pożyczki zawarto na okres 1 roku i została spłacona w dniu 10.10.2008 roku.

Podmiot zależny PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. w dniu 10.10.2008 roku otrzymał w ramach rachunku bieżącego prowadzonego przez Bank BPH S.A. linię wielocelową z przeznaczeniem na prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej na kwotę 7.000 tys. zł, poręczoną przez Jednostkę Dominującą PROJPRZEM S.A.

b/ jednostki zależnej - Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.:

- PROJPRZEM S.A., w dniu 08 listopada 2007, w wyniku prywatyzacji bezpośredniej, nabył Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego z siedzibą w Nowej Soli. W tym samym dniu PROJPRZEM S.A. dokonał wniesienia aportem do Spółki zależnej Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM S.A. zorganizowanej części nabytego przedsiębiorstwa państwowego. W wyniku przeprowadzonej prywatyzacji PROJPRZEM S.A. stał się następcą prawnym przedsiębiorstwa państwowego i wszedł w ogół praw i obowiązków tego przedsiębiorstwa. Jednocześnie w wyniku wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa państwowego poszczególne prawa i obowiązki przekazane zostały do realizacji Spółce zależnej. W związku z powyższym w dniu 8 listopada 2007 roku Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. przyjęła do realizacji zobowiązania wynikające z podpisanej w dniu 20 maja 2005 r. z Bankiem BPH S.A. Oddział w Nowej Soli umowy o otwarciu linii gwarancji bankowej z wysokością limitu do maksymalnej kwoty 1.000 tys. zł z terminem ważności do 4 kwietnia 2010 roku; w dniu 14 lutego 2008 r. wprowadzono aneksem zmianę wysokości limitu do

- kwoty 300 tys. zł. Zabezpieczenie stanowi lokata złożona w Banku na kwotę 320 tys. zł na okres do 04.04.2010 roku.
- Spółka posiadała zobowiązania warunkowe wekslowe na zabezpieczenie płatności na rzecz Górażdże Cement S.A. w kwocie 150 tys. zł,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz Gminy Krosno Odrzańskie należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. w kwocie 25.509,90 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.01.2010 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz Nadleśnictwa Lipinki należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. (PEKAO S.A.) w kwocie 73.354,30 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 15.09.2009 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz STELMET Jeleniów należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. w kwocie 37.171,20 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.11.2009 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz Gminy Miejskiej Żagań należyte wykonanie kontraktu gwarancją bankową w ramach linii gwarancyjnej udzielonej przez Bank BPH S.A. w kwocie 12.480,32 €. Gwarancja jest ważna do dnia 16.07.2009 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz STELMET Jeleniów należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. w kwocie 26.733,90 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.11.2009 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz SAINT GOBAIN Wrocław należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. w kwocie 61.192,61 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 30.08.2010 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz Płockiego Przedsiębiorstwa Robót Mostowych należyte wykonanie kontraktu gwarancją ubezpieczeniową udzieloną przez PZU S.A. w kwocie 147.200,00 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31.12.2009 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz Elektrociepłowni Zielona Góra należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 23.000,00 zł, do dnia 30.08.2010 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz Huta Miedzi Głogów należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 8.750,00 zł, do dnia 14.09.2011 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz EKOFARM Gozdnicza należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 9.872,78 zł, do dnia 14.08.2009 roku,
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz ORLEN PROJEKT S.A. Płock należyte wykonanie kontraktu zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 144.137,00 zł, do dnia 30.07.2012 roku.
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz BALCERZAK i Spółka Sp. z o.o. zobowiązania z tytułu rękojmi gwarancją bankową udzieloną przez Bank PEKAO S.A. w kwocie 15.250,00 zł do dnia 29.11.2010 roku.
  - Spółka zabezpieczyła na rzecz BALCERZAK i Spółka Sp. z o.o. zobowiązania z tytułu rękojmi gwarancją bankową udzieloną przez Bank PEKAO S.A. w kwocie 39.412,21 zł do dnia 02.04.2010 roku.

- Spółka zabezpieczyła na rzecz GEDIA POLAND Nowa Sól zobowiązania z tytułu rękojmi zabezpieczeniem wekslowym w kwocie 29.150,00 zł do dnia 04.09.2018 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz GEDIA POLAND Nowa Sól zobowiązania z tytułu rękojmi zabezpieczeniem wekslowym na kwotę 22.500,00 zł do dnia 29.08.2013 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz Powiatu Żegańskiego należyte wykonanie kontraktu gwarancją udzieloną przez PEKAO S.A. w kwocie 24.576,75 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 20.04.2009 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. zabezpieczenie z tytułu rękojmi udzielonej przez PEKAO S.A. na kwotę 348.703,44 zł do dnia 29.04.2011 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz KIETZMANN Coatings Sp. z o.o. Żagań zobowiązania z tytułu usunięcia wad i usterek, gwarancja PZU na kwotę 102.684,96 zł ważna do 15.09.2011 roku oraz na kwotę 68.456,64 zł ważna do 15.09.2013 roku.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz OKN ORLEN płatności na kwotę 90.000,00 zł.
- Spółka zabezpieczyła na rzecz GEDIA POLAND Nowa Sól zobowiązania z tytułu rękojmi zabezpieczeniem wekslowym na kwotę 136.860,00 zł do dnia 31.07.2011 roku.

Ponadto Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli podpisało umowę z PZU S.A. na okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych na kwotę 1.500.000,00 złotych do dnia 25.05.2009 roku. Zabezpieczenie stanowią weksle wystawione przez Spółkę.

Pozostałe jednostki zależne nie udzielały poręczeń i gwarancji oraz nie korzystały z kredytów i pożyczek.

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

Ważnym zdarzeniem, które jest istotne dla oceny obecnej kondycji ekonomicznej Emitenta, było pozyskanie znacznych środków z emisji akcji.

W wyniku przeprowadzonej na przełomie 2006 i 2007 roku emisji 1.506.000 akcji serii E, PROJPRZEM S.A. otrzymał środki finansowe w wysokości 52,7 mln złotych brutto (51,3 mln złotych netto). Celem emisji było sfinansowanie znaczących inwestycji powiększających zdolności wytwórcze ośrodków produkcyjnych Emitenta, przejęcie spółek o podobnym profilu działalności oraz rozpoczęcie działalności deweloperskiej.

Realizując założenia emisji Grupa poniosła w 2007 roku znaczne nakłady na inwestycje rzeczowe, które wyniosły 23,7 mln zł. Wybudowano m.in. halę malarni ze śrutownią w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie oraz halę produkcyjno-magazynowej 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.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. dokonała kolejnych nakładów inwestycyjnych na aktywa trwałe w wysokości 8,2 mln zł, z czego nakłady poniesione na maszyny i

urządzenia wyniosły 7,0 mln zł, na budynki i budowle (ich modernizację) 0,9 mln zł. 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. Efekt tych inwestycji jest już widoczny w wynikach Grupy za 2008 rok i ma również znaleźć odzwierciedlenie w wynikach za lata następne.

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 w I kwartale 2008 roku LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. w Nowej Soli poprzez podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 1.500 tys. złotych. Łączna wartość programu inwestycyjnego wynosi 3.500 tys. zł, termin jego realizacji określono na dzień 31 grudnia 2010 r. Jego celem jest rozbudowa parku maszynowego spółki zależnej oraz zwiększenie jej zdolności wytwórczych.

Ze środków pochodzących z emisji 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.

W chwili obecnej Emitent wraz z podmiotami zależnymi realizuje dwa projekty deweloperskie. Jednym z nich jest budowa domów jednorodzinnych szeregowych. Przewidywane przychody z ich sprzedaży wyniosą ok. 6,1 mln zł netto.

Drugim projektem deweloperskim realizowanym przez podmioty zależne jest kontynuacja budowy I etapu osiedla wielorodzinnych budynków mieszkalnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Obejmuje on wybudowanie 2 budynków mieszkalnych (63 mieszkania i 4 lokale usługowe) oraz garażu podziemnego z 75 miejscami postojowymi). Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 18,3 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

Wymienione inwestycje mają Emitentowi 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.

## **22. Prognoza wyników finansowych za 2008 rok**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych za wskazany okres.



**23. 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 (w pieniądzu i w naturze), 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 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

**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 31.12.2008 roku przedstawiała się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Ilość sztuk akcji uprzywilejowanych</b>	<b>Ilość sztuk akcji na okaziciela</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
1. Paweł Dłużewski	105.000	46.875
2. Zdzisław Klimkiewicz	154.750	80.573
3. Jarosław Skiba	-	-
4. Andrzej Karczykowski	-	33
5. Wacław Tomaszewski	105.000	56.674
<b>Zarząd</b>		
1. Henryk Chyliński	-	28.729
2. Władysław Pietrzak	-	30.300
3. Tadeusz Nawrocki	-	31.020

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 31 grudnia 2008 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 TFI S.A.	-	1.333.737	1.333.737	17,36
Zdzisław Klimkiewicz	154.750	80.573	699.573	9,11
Lukrecjan Marzec	154.750	-	619.000	8,06
Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A.*	-	493.233	493.233	6,42
Wacław Tomaszewski	105.000	62.674	482.674	6,28
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	466.875	6,08
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	418.265	5,44
Pioneer Pekao Investments Management S.A.	-	389.660	389.660	5,07

\*poprzednio Commercial Union Inv. Mng

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2008 rok, tj. na dzień 14 kwietnia 2009 r., w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2008 roku według wiedzy Emitenta nastąpiły następujące zmiany w akcjonariacie PROJPRZEM S.A.:

- Pan Zdzisław Klimkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nabył w dniu 15.01.2009 roku 1.000 akcji zwykłych na okaziciela,
- Pan Wacław Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej sprzedał w dniach 3-5.03.2009 roku 27.194 akcji zwykłych na okaziciela.

**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 Grupie.

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

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

Emisja warrantów oraz akcji serii F jest związana z realizacją 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.

Za 2007 rok Spółka spełniła warunki niezbędne do przyznania kadrze menadżerskiej pełnej puli warrantów w wysokości 60.000 sztuk. Wszystkie osoby uczestniczące w programie motywacyjnym za 2007 rok złożyły deklarację objęcia przyznanym im warrantów subskrypcyjnych.

Za 2008 rok Spółka spełniła warunek nierynkowy polegający na wzroście EBITDA. Warunek rynkowy w postaci wzrostu kursu akcji Emitenta nie został spełniony, w związku z czym kadrze menadżerskiej przysługuje 30.000 sztuk warrantów.

Łączna ilość warrantów zamiennych na akcje wynosi za 2007 oraz 2008 rok 90.000 sztuk. Warranty uprawniają do zakupu akcji PROJPRZEM S.A. po cenie 31,50 zł za 1 akcję (kurs zamknięcia w dniu 31.12.2008 r. wynosił 13,50 zł).

## **28. 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.

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

Zagadnienie omówiono w pkt 5 niniejszego sprawozdania.

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

W 2008 roku w ramach Grupy Kapitałowej nie dokonywano lokat. Dokonane inwestycje (objęcie nowych udziałów w jednostkach zależnych) zostały przedstawione w punkcie 1 „Opis organizacji grupy emitenta”.

### **31. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.**

Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przewiduje strategię opartą na dalszym umacnianiu pozycji Grupy w kluczowych kierunkach jej działalności tj. budownictwa przemysłowego oraz produkcji systemów przeładunkowych i konstrukcji stalowych. Grupa, prowadząc liczne negocjacje, pozyskuje nowych kontrahentów oraz rozwija współpracę z dotychczasowymi partnerami.

Zarząd Jednostki Dominującej zakłada, że jej rozwój w najbliższych latach będzie związany z wykorzystaniem nakładów inwestycyjnych poniesionych na zwiększenie efektywności produkcji w zakładach Jednostki Dominującej oraz nakładach finansowych poniesionych na rozbudowę Grupy Kapitałowej.

Wykorzystanie potencjału gospodarczego jakim dysponuje Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. służyć ma poszerzeniu oferty na rynku krajowym i zagranicznym w oparciu o wyodrębnione kapitałowo, organizacyjnie i prawnie jednostki gospodarcze. Dotyczy to między innymi działalności deweloperskiej realizowanej przez spółki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. Oferta Grupy na rynku budownictwa mieszkaniowego, obejmuje budowę i sprzedaż mieszkań w budynkach wielorodzinnych oraz domów mieszkalnych w zabudowie szeregowej. Przewidywane przychody ze sprzedaży budowanych domów jednorodzinnych wyniosą ok. 6,1 mln zł netto.

Rozpoczęto również budowę I etapu osiedla wielorodzinnych budynków mieszkalnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Przewidywane przychody ze sprzedaży wyniosą ok. 18,3 mln zł netto. Termin realizacji inwestycji zaplanowano na III kwartał 2009 roku.

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. będzie rozszerzać i rozwijać działalność w zakresie dostaw, montażu i serwisu urządzeń wchodzących w skład systemów przeładunkowych – pomostów przeładunkowych, bram przemysłowych, uszczelnień bramowych, doków przeładunkowych poprzez spółkę zależną PROMSTAHL GmbH na terenie Niemiec i innych krajów zachodnich. Planuje także rozpoczęcie działalności na rynku polskim. Oferta w tym zakresie będzie oparta o własne konstrukcje pomostów przeładunkowych w produkcji których PROJPRZEM S.A. posiada wieloletnie doświadczenie.

### **32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

Poza wymienionymi w punkcie 20 zobowiązaniami warunkowymi Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

### **33. 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 23 czerwca 2008 roku Zarząd Jednostki Dominującej PROJPRZEM S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z

o.o. (obecna nazwa audytora brzmi: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu. Umowa swym zakresem obejmuje:

- badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za rok 2008,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za rok 2008,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku,
- przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku,
- przegląd sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku,
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku.

Jednostka zależna LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. zawarła następujące umowy:

- w dniu 01 lipca 2008 roku z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - Biurem Usług Finansowo-Księgowych „DEBET” z siedzibą w Zielonej Górze, obejmującą przegląd sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za pierwsze półrocze 2008 roku,
- w dniu 5.10.2008 r. z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Kancelarią Biegłych Rewidentów AUXILIUM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującą badanie sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2008 rok.

Jednostka zależna PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w dniu 17.12.2008 r. zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – Kancelarią Biegłego Rewidenta MARBON Marią Boniewicz z siedzibą w Kruszwicy, obejmującą badanie sprawozdania finansowego PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. za 2008 rok.

**34. 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 2008 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. zawarła umowę na przegląd (badanie) śródrocznego sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku (2008 rok), przegląd (badanie) skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku (2008 rok), przegląd sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008

roku do 31 maja 2008 roku, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecna nazwa audytora brzmi: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu.

Wynagrodzenie z tytułu:

- przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku oraz z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za pierwsze półrocze 2008 roku wyniosło 37.830,00 zł netto.
- przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2008 rok oraz z tytułu badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonego za 2008 rok wyniosło 58.782,00 zł netto.

Wynagrodzenie z tytułu przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych PROJPRZEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. sporządzonych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 maja 2008 roku wyniosło 18.430,00 zł netto.

Wynagrodzenie z tytułu przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za I półrocze 2008 roku wynosiło 6.000,00 zł netto, z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. za 2008 rok – 9.000,00 zł netto, z tytułu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. za 2008 rok - 9.000,00 zł netto.

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 wyniosło 78.000,00 zł netto.

**35. 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 35, dotyczącego danego roku obrotowego.**

Poza umowami wymienionymi w pkt 33 Sprawozdania, Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. zawarła w 2007 oraz w 2008 roku z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu następujące umowy:

- z dnia 25.09.2007 roku o przeprowadzenie due diligence Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego w Nowej Soli oraz sporządzenie raportu na łączną wartość 25.500 zł netto,

- z dnia 14.01.2008 roku o sporządzenie opinii w zakresie prezentacji wybranych pozycji w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym PROJPRZEM S.A. na wartość 4.000 zł netto.

Ponadto jednostka zależna LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy o badanie sprawozdania finansowego za 2008 rok w zakresie zweryfikowania pakietu konsolidacyjnego z Kancelarią Biegłych Rewidentów AUXILIUM S.A. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta z tego tytułu wyniosło 2.000,00 zł netto.

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

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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Pełny zakres stosowanych przez Grupę zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronie internetowej spółki [www.projprzem.com](http://www.projprzem.com) w zakładce „Relacje inwestorskie”. Emitent opublikował w dniu 3.01.2008 roku oraz w dniu 7.01.2009 roku raporty bieżące informujące o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego. Raporty są również dostępne na stronie internetowej.

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

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. nie stosuje innych niż wymienione w ust. 34 lit. a 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**

Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. 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**

Zasady nr 1 pkt 6 z działu II "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 stosowana przez Emitenta, gdyż w Radzie Nadzorczej nie działają komitety wewnętrzne. PROJPRZEM podejmuje stosowne działania zamierzające do przedkładania przez Radę Nadzorczą ww. informacji. Z chwilą ich uzyskania zostają one niezwłocznie zamieszczane na stronie internetowej Emitenta.

Zasady nr 6 z działu III "Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu." Powyższa zasada nie jest stosowana ze względu na brak wymaganej ilości Członków Rady Nadzorczej spełniających kryterium niezależności. Emitent rozpocznie stosowanie powyższej zasady po otrzymaniu informacji dotyczącej powołania lub uznania co najmniej dwóch członków rady nadzorczej za członków niezależnych zgodnie z załącznikiem II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Zasady nr 7 z działu III "W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą." Powyższa zasada nie jest stosowana, gdyż Rada Nadzorcza nie podjęła uchwały w sprawie powołania Komitetu Audytu. Część zadań tego Komitetu wykonuje Rada Nadzorcza in corpore.

Zasady nr 8 z działu III "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 uchwały w sprawie powołania Komitetu Audytu.



Zasady nr 2 z działu II "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", dotyczącej funkcjonowania strony internetowej Spółki w języku angielskim, obejmującej tłumaczenie informacji opisanych w zasadzie nr 1 działu 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.

**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 Grupie ma na celu zapewnienie terminowego i dokładnego ujawniania faktów dotyczących wszystkich istotnych elementów działalności Grupy. Przyczynia się ona do uzyskania pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku Grupy, a także efektywności zarządzania. Tym samym umożliwia ujawnienie w sprawozdaniach finansowych rzetelnych i prawdziwych danych odzwierciedlających aktualną sytuację Grupy. 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 Emitenta dokonuje corocznej oceny sprawozdań finansowych w zakresie przewidzianym przepisami prawa.

**f/ wskazanie Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2008 roku**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>liczba akcji</b>	<b>udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>liczba głosów na WZA</b>	<b>udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>
ING TFI S.A.	1.333.737	22,14	1.333.737	17,36
Zdzisław Klimkiewicz	235.323	3,91	699.573	9,11
Lukrecjan Marzec	154.750	2,57	619.000	8,06
Aviva Investors Poland S.A. zarządzająca CU TFI S.A.	493.233	8,19	493.233	6,42
Wacław Tomaszewski	167.674	2,78	482.674	6,28
Paweł Dłużewski	151.875	2,52	466.875	6,08
Noble Funds TFI S.A.	418.265	6,94	418.265	5,44
Pioneer Pekao	389.660	6,47	389.660	5,07

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2008 rok, tj. na dzień 31 marca 2009 r., w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2008 roku według wiedzy Emitenta nastąpiły następujące zmiany w akcjonariacie PROJPRZEM S.A.:

- Pan Zdzisław Klimkiewicz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nabył w dniu 15.01.2009 roku 1.000 akcji zwykłych na okaziciela,

- Pan Wacław Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej sprzedał w dniach 3-5.03.2009 roku 27.194 akcji zwykłych na okaziciela.

**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 Regulaminie Zarządu.

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

W 2002 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 w 2007 roku, uchwałą WZA.

**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.
2. 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.

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

4. 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 Akcjonariuszy PROJPRZEM S.A. są uregulowane w kodeksie spółek handlowych, Statucie PROJPRZEM S.A. oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut jak i Regulamin WZA 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 to już zostało powiedziane w ust.34 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 Akcjonariuszy. 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*

W 2008 roku nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A. :

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

*Zarząd*

W dniu 29 maja 2008 roku upłynęła kadencja Zarządu Spółki. W skład Zarządu na nową kadencję zostali powołani:

- 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 31.12.2008 roku:

- Henryk Chyliński był przewodniczącym Rady Nadzorczej PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.,
- Tadeusz Nawrocki był przewodniczącym Rady Nadzorczej LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. oraz członkiem Rady Nadzorczej PROJPRZEM BUD Sp. z o.o.,
- Władysław Pietrzak był przewodniczącym Rady Nadzorczej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

Sprawozdanie Zarządu PROJPRZEM S.A z działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za 2008 zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości /Dz. U. nr 121 poz. 591 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.

21.04.2009	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
21.04.2009	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis
21.04.2009	Tadeusz Nawrocki	Wiceprezes Zarządu ds. technicznych	Tadeusz Nawrocki
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	..... podpis