

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PROJPRZEM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU**

Bydgoszcz, dnia 24 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej 3
2. Władze Emitenta 5
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej..... 6

II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Podstawowe produkty i usługi 6
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku 9
3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne 13
4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza, oraz inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian..... 15
5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń 16

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych 18
2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2011 roku..... 18
3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu za I kwartał 2011 roku 20
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 20
5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne 20
6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta 21

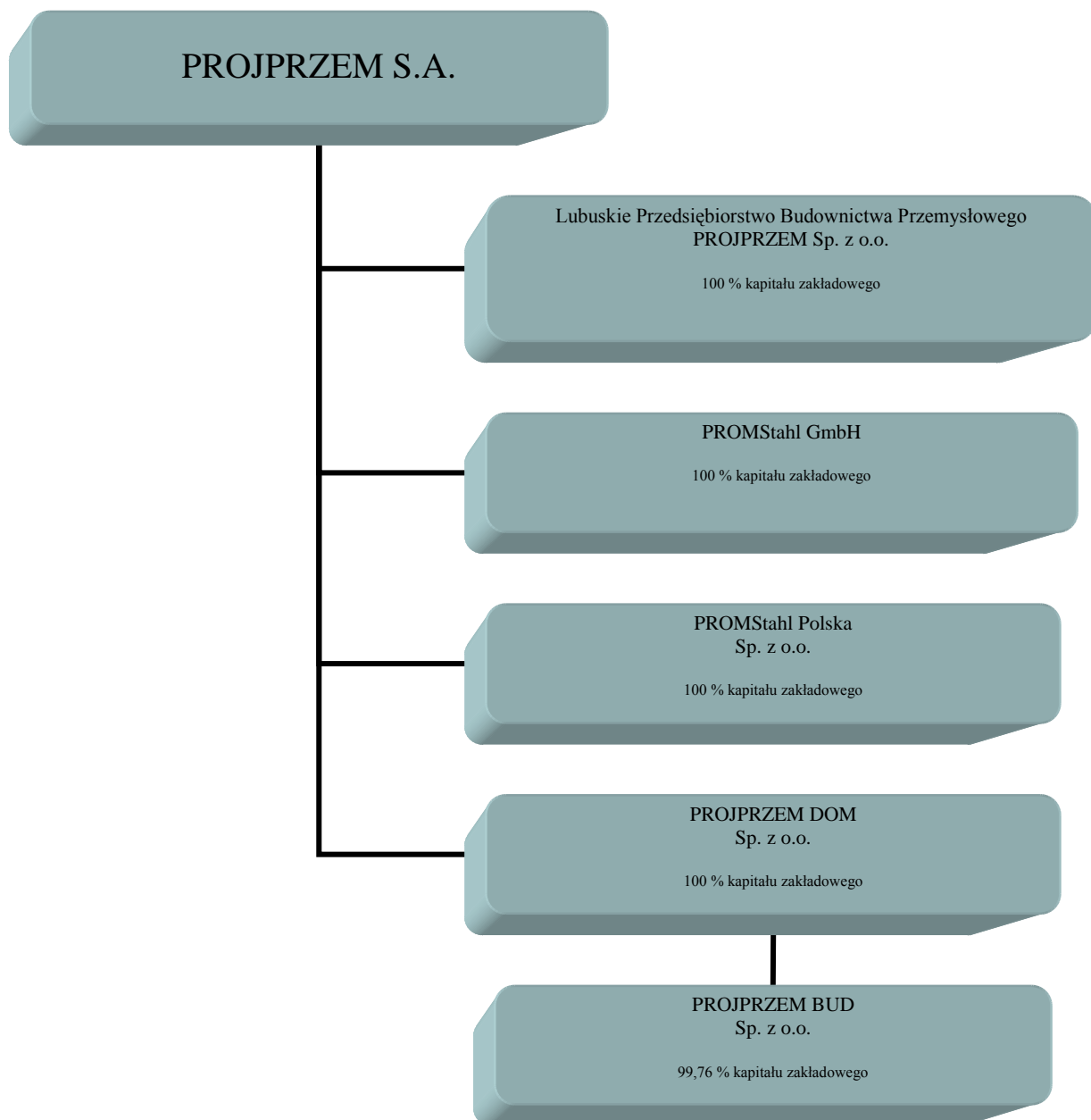
I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Informacje o Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej

a) informacje ogólne o Jednostce Dominującej

PROJPRZEM Spółka Akcyjna
ul. Bernardyńska 13
85-029 Bydgoszcz
tel. (0-52) 376-74-00, 376-74-01
fax (0-52) 376-74-02, 376-74-03
KRS: 0000024679, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON: 002524300
NIP: 554-023-40-98
www.projprzem.com
e-mail: info@projprzem.com

b) Struktura Grupy Kapitałowej i informacje o Spółkach zależnych



Podstawowe dane charakteryzujące spółki zależne:

Lubuskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o.

67-100 Nowa Sól, ul. Kościuszki 29

tel. (0-68) 387-38-66, fax (0-68) 387-29-87

KRS: 0000278125, Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 080169573

NIP: 925-204-01-79

PROMStahl GmbH

Ronnenberger Str. 20, D-30989 Gehrden, Niemcy

tel. +49 510 887 92 70; +49 510 887 92 710

Nr rejestrowy: B 202187, Amtsgericht Hannover

NIP: DE255885763

www.promstahl.de

PROMStahl Polska Sp. z o.o.

02-252 Dąbrówka, Karpin 1D /k. Warszawy/

tel. (0-22) 380-42-00, fax (0-22) 380-42-01

KRS: 0000322443, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego

Rejestru Sądowego

REGON: 141667479

NIP: 125-15-16-569

www.promstahl.pl

PROJPRZEM DOM Sp. z o.o.

85-029 Bydgoszcz, ul. Bernardyńska 13

tel. (0-52) 366-95-00, fax (0-52) 366-95-18

KRS: 0000279682, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 340286303

NIP: 554-273-77-45

www.projprzemdom.com

PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. (od 30 lipca 2010 roku w likwidacji)

85-029 Bydgoszcz, ul. Bernardyńska 13

tel. (0-52) 366-95-09, fax (0-52) 37-67-403

KRS: 0000008205, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 001316260

NIP: 554-22-38-640

c) przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- roboty budowlane związane z wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 4120.Z,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych PKD 25.1,
- wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych PKD 43.2,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków 4110.Z.

Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. jest notowana na GPW SA w Warszawie. PROJPRZEM SA zaliczana jest do spółek branży budowlanej.

d) wskazanie czasu trwania działalności Grupy Kapitałowej, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. jest nieoznaczony.

e) zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przyjętym przez Unię Europejską Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim /Dz. U. z 2009 roku Nr 33 poz. 259 ze zmianami/. Przy wycenie aktywów i pasywów i ustalaniu wyniku finansowego kierowano się zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

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

Sporządzając półroczne sprawozdanie finansowe zastosowano takie same zasady (politykę) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

f) metoda konsolidacji sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe PROJPRZEM S.A. podlega konsolidacji ze sprawozdaniami Lubuskiego Przedsiębiorstwa Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o., PROMStahl GmbH, PROMStahl Polska Sp. z o.o., PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. oraz PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. metodą pełną.

2. Władze Emitenta

a) informacje dotyczące składu osobowego Zarządu PROJPRZEM S.A.

Henryk Chyliński – Prezes Zarządu,
Władysław Pietrzak – Wiceprezes Zarządu ds. finansowo – księgowych.

Zarząd został powołany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 26.05.2011r. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja Zarządu trwa 3 lata.

Zarząd Spółki PROJPRZEM S.A. udzielił w dniu 01.06.2011 roku prokury Panu Andrzejowi Patynie.

b) informacje dotyczące składu osobowego Rady Nadzorczej PROJPRZEM S.A.

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

Kadencja Rady Nadzorczej upływa z momentem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2012 rok.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. wraz ze wskazaniem zmian w strukturze organizacyjnej

Na dzień 30.06.2011 roku PROJPRZEM S.A. tworzył powiązania organizacyjne i kapitałowe wraz z następującymi podmiotami zależnymi:

- Lubuskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 1.704 udziałów o wartości 5.000 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników - kapitał zakładowy Spółki wynosił 8.520 tys. zł; Spółka wykonuje działalność w zakresie budownictwa przemysłowego,
- PROMStahl GmbH z siedzibą w Gehrden k. Hannoveru na terenie Republiki Federalnej Niemiec, w której PROJPRZEM S.A. objęła 100 % udziałów w kapitale zakładowym o wartości 550 tys. euro (2.193 tys. zł); Spółka prowadzi sprzedaż systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Niemiec i innych krajów Europy,
- PROMStahl Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Karpinie k. Warszawy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi sprzedaż systemów przeładunkowych (włącznie z ich elementami produkowanymi przez PROJPRZEM S.A.) na terenie Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej,
- PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, w której kapitale zakładowym PROJPRZEM S.A. posiadał 10.000 udziałów o wartości 100 zł każdy, co stanowiło 100% kapitału zakładowego i dawało 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000 tys. zł; Spółka prowadzi działalność deweloperską; na sfinansowanie części programu deweloperskiego zostały wniesione przez PROJPRZEM S.A. dopłaty do kapitału Spółki w wysokości 4.500 tys. złotych

oraz pośrednio z:

- PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bydgoszczy; w Spółce tej PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. posiadał udziały stanowiące 99,76% kapitału zakładowego i dające 99,76% głosów na Zgromadzeniu Wspólników – (wartość tego kapitału ujętego w księgach PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. jako długoterminowe aktywa finansowe wynosił na dzień 30.06.2011 roku 571 tys. zł); Spółka znajduje się w likwidacji od dnia 30 lipca 2010 roku (kapitał własny Spółki wynosił na dzień 30 czerwca 2011 roku 481 tys. zł)*.

**wszystkie składniki kapitału własnego z dniem rozpoczęcia likwidacji spółki zostały połączone w jeden kapitał podstawowy*

Wszystkie wymienione jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

II. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROJPRZEM S.A.

1. Podstawowe produkty i usługi

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

- systemów przeładunkowych,
- budownictwa przemysłowego,
- konstrukcji stalowych,
- działalności deweloperskiej.

Uzupełnieniem działalności jest świadczenie usług najmu pomieszczeń biurowych oraz dzierżawa gruntów i budynków.

Jednostka Dominująca tworzy grupę kapitałową z pięcioma spółkami zależnymi i część swojej aktywności gospodarczej prowadzi przez podmioty powiązane. Dotyczy to:

- działalności deweloperskiej realizowanej przez spółki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. i PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. (PROJPRZEM BUD Sp. z o.o. od 30 lipca 2010 roku jest w likwidacji), których zadaniem jest budowa i sprzedaż mieszkań w budynkach wielorodzinnych oraz domów mieszkalnych w zabudowie szeregowej,

- sprzedaży systemów przeładunkowych dokonywanej przez PROMStahl GmbH oraz PROMStahl Polska Sp. z o.o.,
- budownictwa przemysłowego, które jest prowadzone przez LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Soli na rynku lokalnym podmiotu zależnego.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2011 roku

(w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-30.06.2011 r.	Struktura [%]	01.01-30.06.2010 r.	Struktura [%]	Dynamika 3:5 [%]
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody netto ze sprzedaży w podstawowych segmentach operacyjnych	73 404	98,9	42 841	98,8	171,3
	1.3. Systemy przeładunkowe	25 671	34,6	13 255	30,6	193,7
	1.2. Budownictwo przemysłowe	21 585	29,1	9334	21,5	231,3
	1.3. Konstrukcje stalowe	20 860	28,1	14 521	33,5	143,7
	1.4. Działalność deweloperska	5 288	7,1	5 731	13,2	92,3
2.	Pozostała działalność operacyjna	836	1,1	510	1,2	163,9
3.	Razem przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	74 240	100,0	43 351	100,0	171,3

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie od stycznia do czerwca 2011 roku wyniosły 74.240 tys. zł i były wyższe o 71,3% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2010 roku.

Na przychody ze sprzedaży największy wpływ miała sprzedaż na rynki zagraniczne realizowana przede wszystkim w obszarze segmentu systemów przeładunkowych (21.710 tys. zł) oraz w segmencie konstrukcji stalowych (20.797 tys. zł).

Największy udział w przychodach za I półrocze 2011 roku miał segment **systemów przeładunkowych** (34,6%). Utrzymująca się dynamika sprzedaży sprawia, że segment ten staje się wiodącym spośród wszystkich segmentów Grupy. W I półroczu 2011 roku przychody wyniosły 25.671 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2010 roku wyniosły one 13.255 tys. zł (wzrost o 93,7%). Wzrost sprzedaży Grupa zapewnia sobie poprzez intensywne działania rynkowe, coraz większą rozpoznawalność marki oraz wysoką jakość wykonania urządzeń techniki przeładunków.

Wyroby wchodzące w skład systemów przeładunkowych są produkowane przez PROJPRZEM S.A. i sprzedawane przez spółki zależne – PROMStahl GmbH i PROMStahl Polska Sp. z o.o. Wcześniej przez 15 lat PROJPRZEM S.A. był podwykonawcą firmy Crawford. Również wykorzystanie tych atutów przyczynia się do budowania i umacniania pozycji Grupy w tym segmencie.

Sprzedaż robót w **segmencie budownictwa przemysłowego** wyniosła 21.585 tys. zł i stanowiła 29,1% przychodów ogółem. W analogicznym okresie poprzedniego roku przychody były równe 9.334 tys. zł. W pierwszym półroczu 2011 roku PROJPRZEM S.A. oraz LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. realizowały szereg zamówień. Największym kontraktem, wykonywanym przez spółkę zależną LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o., była budowa hali produkcyjnej z przynależną infrastrukturą o wartości 25.500 tys. zł netto (ETAP I został rozszerzony w II kwartale 2011 roku o roboty dodatkowe i kolejne umowy, co spowodowało, że wartość kontraktu wzrosła do 31.178 tys. zł). Przychody z tej umowy wyniosły w omawianym okresie 16.910 tys. zł (narastająco 29.872 tys. zł). Termin zakończenia robót ustalono na 31.08.2011 roku.

Pomimo wzrostu sprzedaży, na rynku inwestycji budowlanych nadal odczuwalne jest spowolnienie. Stąd też Grupa ma trudności w pozyskiwaniu kontraktów, a otrzymane realizuje z niewielką marżą. Powoduje to, że rentowność tego segmentu jest niższa od oczekiwanej.

Trzecim pod względem obrotów segmentem operacyjnym Grupy były **konstrukcje stalowe**. Wielkość sprzedaży tego obszaru działalności w omawianym okresie wyniosła 20.860 tys. zł, co stanowiło 28,1%

przychodów ogółem. W I półroczu 2010 roku przychody w tym segmencie działalności wyniosły 14.521 tys. zł. Wzrost sprzedaży o 43,7% (porównując pierwsze półrocza 2011 i 2010 roku) jest związany z realizacją zamówień dla branży energetycznej. Grupa Kapitałowa specjalizuje się w wytwarzaniu konstrukcji stalowych o wysokich wymaganiach jakościowych przeznaczonych na rynki Unii Europejskiej. W ostatnich latach Grupa koncentruje się na dostawach konstrukcji stalowych na potrzeby koncernów energetycznych zachodniej Europy. Jako jedna z niewielu wytwórni krajowych przeszła pozytywnie audyty tych koncernów. Największym odbiorcą konstrukcji w I półroczu 2011 roku był inwestor realizujący prace na rzecz sektora energetycznego. Wartość sprzedaży dla tego kontrahenta wynosiła 18.630 tys. zł i stanowiła 89,3 % uzyskanych przez segment przychodów. Pozostałą część przychodów ze sprzedaży uzyskano przede wszystkim od stałych zleceńodawców Grupy.

W segmencie **działalności deweloperskiej** PROJPRZEM S.A. wraz ze spółkami zależnymi realizuje sprzedaż w ramach dwóch projektów deweloperskich, których budowę zakończono pod koniec 2009 roku. Łączna sprzedaż segmentu z tych projektów w I półroczu 2011 roku wyniosła 5.288 tys. zł, przy 5.731 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Pierwsza z realizowanych inwestycji, dla której Jednostka Dominująca jest Inwestorem, obejmuje 10 domów jednorodzinnych w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 1.282 m², zlokalizowanych w Bydgoszczy przy ul. Cieplickiej. W latach 2009-2010 sprzedano cztery segmenty. W styczniu 2011 roku podpisano 5 kolejnych umów sprzedaży na łączną kwotę 2.681 tys. zł netto. Do sprzedaży pozostał jeden segment, którego sprzedaż nastąpi w grudniu 2011 roku.

Drugi projekt deweloperski, realizowany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. przez spółkę PROJPRZEM DOM jako Inwestora, obejmuje osiedle budynków mieszkalnych wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. W I etapie budowy oddano do użytkowania w IV kwartale 2009 roku 2 budynki mieszkalne z 63 mieszkaniami o pow. 4.059 m² i 6 lokalami usługowymi o pow. 413 m² oraz garaż podziemny z 73 miejscami postojowymi o pow. 1.925 m².

Przewidywane przychody ze sprzedaży całego projektu wyniosą ok. 19.376 tys. zł. W latach 2009-2010 podpisano umowy sprzedaży 47 lokali mieszkalnych oraz 26 miejsc postojowych za łączną kwotę 13.044 tys. zł. W I półroczu 2011 roku sprzedano kolejnych 10 lokali mieszkalnych oraz 10 miejsc postojowych za łączną kwotę 2.591 tys. zł.

Do zbycia pozostają 6 mieszkań, 6 lokali użytkowych i 37 miejsc w garażu podziemnym na łączną wartość netto wynoszącą 3.741 tys. zł.

Inwestycje deweloperskie są realizowane przez PROJPRZEM S.A. i spółki zależne bez kredytu bankowego. Natomiast PROJPRZEM S.A. udzielił podmiotowi zależnemu PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 9.300 tys. zł. Na dzień 30.06.2011 roku niespłacona kwota pożyczki wynosiła 1.990 tys. zł.

Struktura sprzedaży w podziale geograficznym przedstawia poniższa tabela. Sprzedaż zagraniczna obejmowała kraje Unii Europejskiej i dotyczyła przede wszystkim konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Przychody ze sprzedaży segmentu budownictwa przemysłowego były realizowane na rynku krajowym. Relacja sprzedaży zagranicznej do krajowej kształtowała się na dzień 30.06.2011 roku 57% do 43%.

Razem	01.01-30.06.2011		01.01-30.06.2010	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Sprzedaż krajowa	31 733	42,7	20 299	46,8
Sprzedaż zagraniczna	42 507	57,3	23 052	53,2
Razem	74 240	100,0	43 351	100,0

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku

a) Sprawozdanie przedstawiające składniki zysków i strat

Dynamika i struktura wybranych wielkości składników zysków i strat za I półrocze 2011 roku
(w tys. zł)

Wyszczególnienie	Wykonanie na 30.06.2011	Wykonanie na 30.06.2010	Dynamika 2:3 [%]
1	2	3	4
A. Przychody netto ze sprzedaży	74 240	43 350	171,3
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	59 673	35 006	170,5
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 567	8 344	174,6
D. Koszty sprzedaży	4 439	3 236	137,2
E. Koszty ogólne zarządu	11 575	13 673	84,7
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 447)	(8 565)	16,9
G. Pozostałe przychody operacyjne	996	916	108,7
H. Pozostałe koszty operacyjne	948	490	193,5
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 399)	(8 139)	17,2
J. Przychody finansowe	348	433	80,4
K. Koszty finansowe	293	921	31,8
L. Zysk (strata) brutto	(1 344)	(8 627)	15,6
M. Podatek dochodowy	(203)	(1 769)	11,5
N. Zysk (strata) netto	(1 141)	(6 858)	16,6

Strata na działalności gospodarczej za pierwsze półrocze 2011 roku wyniosła 1.399 tys. zł, natomiast strata netto 1.141 tys. zł.

Poprawa wyniku jest przede wszystkim wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 30.563 tys. zł, tj. o 71,3%), choć poziom sprzedaży nadal odbiega od pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych Zakładów Produkcyjnych Emitenta.

Pozostała działalność operacyjna nie wpłynęła w istotnym zakresie na uzyskany wynik finansowy Grupy. Zysk w tym obszarze działalności wyniósł 48 tys. zł (przychody w kwocie 996 tys. zł, koszty w kwocie 948 tys. zł). Na przychody operacyjne miały wpływ przede wszystkim przedawnione zobowiązania w kwocie 356 tys. zł, odwrócenie odpisu aktualizującego należności w kwocie 395 tys. zł, natomiast na koszty operacyjne składały się m.in. rezerwa utworzona na odszkodowania pracownicze w kwocie 190 tys. zł, rezerwa na świadczenia urlopowe w kwocie 186 tys. zł, koszty likwidacji środków trwałych w kwocie 182 tys. zł.

Działalność finansowa Grupy w analizowanym okresie zamknęła się zyskiem w wysokości 55 tys. zł. Istotny wpływ na wynik działalności finansowej Spółki mają różnice kursowe powstałe na transakcjach zawieranych w walucie euro oraz wycenie bilansowej pozycji walutowych (w tym instrumentów pochodnych). Spowodowały one zwiększenie wyniku za I półrocze 2011 roku o 172 tys. zł. Inną istotną pozycją kosztów finansowych były odsetki od otrzymanego kredytu w wysokości 149 tys. zł i prowizje bankowe w kwocie 93 tys. zł.

W związku z dużą aktywnością Grupy na rynkach zagranicznych istotny wpływ na wynik finansowy Emitenta mają różnice kursowe powstające przy transakcjach sprzedaży i zakupu przeprowadzane w walucie euro. W celu ograniczenia wpływu wahań na rynku walutowym Jednostka Dominująca zawiera umowy na walutowym rynku terminowym. W ten sposób Grupa jest w stanie określić poziom ryzyka walutowego oraz rentowność otrzymanych zamówień. Na dzień 30 czerwca 2011 roku PROJPRZEM S.A. posiadał następujące otwarte pozycje walutowych kontraktów na termin:

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

b) Sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2011	Struktura [%]	30.06.2011	Struktura [%]	Odchylenia 4-2	Zmiana 6:2 [%]
1	2	3	4	5	6	7
AKTYWA						
A. AKTYWA TRWAŁE	59 028	41,0	58 416	42,9	(612)	(1,0)
I. Rzeczowe aktywa trwałe	45 706	31,8	44 493	32,7	(1 213)	(2,7)
II. Wartości niematerialne	197	0,1	153	0,1	(44)	(22,3)
III. Nieruchomości inwestycyjne	6 816	4,7	6 816	5,0	-	-
IV. Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	62	0,0	54	0,0	(8)	(12,9)
V. Rozliczenia międzyokresowe	62	0,0	62	0,0	-	-
VI. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 185	4,3	6 838	5,0	653	10,6
B. AKTYWA OBROTOWE	84 231	58,6	77 183	56,7	(7 048)	(8,4)
I. Zapasy	41 013	28,5	37 768	27,7	(3 245)	(7,9)
II. Należności z tytułu dostaw i usług	29 982	20,8	30 573	22,5	591	2,0
III. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	45	0,0	-	-	(45)	(100,0)
IV. Pozostałe należności krótkoterminowe	2 112	1,5	2 473	1,8	361	17,1
V. Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	334	0,2	-	-	(334)	(100,0)
VI. Rozliczenia międzyokresowe	267	0,2	703	0,5	436	163,3
VI. Środki pieniężne	10 478	7,3	5 666	4,2	(4 812)	(45,9)
C. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	565	0,4	565	0,4	-	-
AKTYWA RAZEM	143 824	100,0	136 164	100,0	(7 660)	(5,3)

Majątek (aktywa) Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 136.164 tys. zł i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku jego wartość spadła o 7.660 tys. zł (o 5,3%). Aktywa trwałe w kwocie 58.416 tys. zł stanowiły 42,9% w sumie aktywów, natomiast aktywa obrotowe w wysokości 77.183 tys. zł stanowiły 56,7% majątku ogółem. Pozostałe 0,4% aktywów stanowiły aktywa przeznaczone do sprzedaży (Zakład Produkcyjny w Chojnicach).

Wartość **aktywów trwałych** wynosiła 58.416 tys. zł i spadła w stosunku do końca 2010 roku o 612 tys. zł. Udział majątku trwałego na dzień bilansowy stanowił 42,9% aktywów ogółem.

Rzeczowy majątek trwały Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosił 44.493 tys. zł. Jego wartość netto spadła o 1.213 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku. Spadek ten wynika ze sprzedaży (likwidacji) części środków trwałych oraz dokonania odpisów umorzeniowych w kwocie wyższej od wartości dokonanych zakupów środków trwałych.

Wartość netto wartości niematerialnych na koniec 2011 roku wynosiła 153 tys. zł. Pozycja ta obejmowała m.in. wartość oprogramowania komputerowego w kwocie 28 tys. zł oraz aktywowane koszty prac rozwojowych w wysokości 123 tys. zł obejmujące przygotowania dokumentacji technicznej pomostów przeładunkowych.

Nieruchomości inwestycyjne na koniec 2011 roku wynosiły 6.816 tys. zł i stanowiły 5,0% ogółu aktywów. Pozycja ta obejmowała:

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje podmiotów notowanych na GPW (BOŚ i Stalexport) oraz udziały innych Spółek. Na koniec I półrocza 2011 roku wycena bilansowa tej pozycji aktywów wynosiła 54 tys. zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły na koniec czerwca 2011 roku 62 tys. zł i stanowiły poniesione z góry koszty gwarancji ubezpieczeniowych na usunięcie wad i usterek w okresie gwarancji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiły na ostatni dzień analizowanego okresu 6.838 tys. zł. Dotyczyły one aktywów na odroczony podatek dochodowy utworzonych w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wyceną bilansową i podatkową niektórych pozycji aktywów i pasywów. Aktywo w kwocie 4.292 tys. zł zostało utworzone w związku ze stratami podatkowymi za okres 2009 – I półrocze 2011. Aktywa na odroczony podatek dochodowy dotyczący strat podatkowych zostały zweryfikowane pod kątem możliwości ich odliczenia od podatku w przyszłości (konieczności tworzenia odpisu). Zgodnie z planami na najbliższe lata Jednostki Grupy w czasie określonym przepisami prawa podatkowego odliczą w całości straty podatkowe z dochodu uzyskanego w latach następnych.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2011 roku stanowiły kwotę 77.183 tys. zł i w stosunku do końca roku poprzedniego zmniejszyły się o 7.048 tys. zł, tj. o 8,4%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 56,7%.

Największą pozycją aktywów obrotowych na dzień bilansowy były zapasy. Ich wartość na koniec I półrocza 2011 roku wynosiła 37.768 tys. zł. Stanowiły one 27,7% ogółu majątku Grupy. W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość zapasów spadła o 3.245 tys. zł. Na zmianę stanu zapasów wpłynęły z jednej strony spadek wartości zapasów na działalności deweloperskiej, z drugiej wzrost produkcji w toku oraz materiałów w segmentach konstrukcji stalowych oraz systemów przeładunkowych. Spadek wartości zapasów na działalności deweloperskiej wynika ze sprzedaży istotnej części inwestycji domów szeregowych w bydgoskiej dzielnicy Miedziń oraz budynków wielorodzinnych w bydgoskiej dzielnicy Fordon. Wzrost poziomu produkcji w toku został z kolei spowodowany wyższym poziomem realizowanych zamówień w pierwszym półroczu 2011 roku.

Pozycje analityczne i dynamikę wartości zapasów prezentuje poniższa tabela:

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2011	Stan na 01.01.2011	Zmiana 3 - 2
1	2	3	4
RAZEM	37 768	41 013	(3 245)
Materiały	7 310	8 658	(1 348)
Półprodukty i produkty w toku	10 406	7 583	2 823
Przeznaczone do sprzedaży	19 541	24 687	(5 146)
Zaliczki na dostawy	511	85	426

Istotną pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe, których stan na 30.06.2011 roku wynosił 33.046 tys. zł, co stanowiło 24,3% całości aktywów. Składały się na nie należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 30.573 tys. zł, należności z tytułu podatku od towarów i usług w kwocie 2.151 tys. zł oraz pozostałe należności krótkoterminowe w kwocie 322 tys. zł. Stan należności z tytułu dostaw i usług wzrósł o 591 tys. zł, tj. o 2,0%. Wzrost stanu należności wynika z dynamiki sprzedaży we wszystkich segmentach Grupy w pierwszym półroczu 2011 roku.

Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu stanowią otwarte instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej. Na koniec I półrocza 2011 roku instrumenty pochodne były wycenione ujemnie, stąd skutki ich wyceny ujęto w zobowiązaniach.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w kwocie 703 tys. zł obejmują koszty rozliczane w czasie. Środki pieniężne na dzień 30 czerwca 2011 roku stanowiły kwotę 5.666 tys. zł. Ich udział w aktywach Grupy wynosił 4,2% aktywów ogółem przy 7,3% (10.478 tys. zł) na koniec ubiegłego roku.

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

Pasywa

w tys. zł

Wyszczególnienie	Stan na 01.01.2011	Struktura [%]	30.06.2011	Struktura [%]	Odchylenia 4-2	Zmiana 6:2 [%]
PASYWA						
A. KAPITAŁ WŁASNY	100 744	70,0	99 605	73,2	(1 139)	(1,1)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	100 736	70,0	99 597	73,1	(1 139)	(1,1)
I. Kapitał podstawowy	6 024	4,2	6 024	4,4	-	-
II. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	61 835	43,0	52 990	38,9	(8 845)	(14,3)
III. Pozostały kapitał zapasowy	5 939	4,1	7 164	5,3	1 225	20,6
IV. Akcje/udziały własne	-	-	-	-	-	-
V. Kapitały rezerwowe	41 581	28,9	40 353	29,6	(1 228)	(3,0)
VI. Różnice kursowe z konsolidacji	(94)	(0,1)	(89)	(0,1)	5	(5,3)
VII. Wynik finansowy roku obrotowego	(11 306)	(7,9)	(5 704)	(4,2)	5 602	(49,5)
VIII. Zyski zatrzymane	(3 243)	(2,3)	(1 141)	(0,8)	2 102	(64,8)
Udziały mniejszości	8	0,0	8	0,0	-	-
B. ZOBOWIĄZANIA	43 080	30,0	36 559	26,8	(6 521)	(15,1)
Zobowiązania długoterminowe	4 113	2,9	4 517	3,3	404	9,8
I. Długoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	335	0,2	298	0,2	(37)	(11,0)
II. Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 068	0,7	1 059	0,8	(9)	(0,8)
III. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 710	1,9	3 160	2,3	450	16,6
Zobowiązania krótkoterminowe	38 967	27,1	32 042	23,5	(6 925)	(17,8)
I. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 841	2,7	3 883	2,9	42	1,1
II. Krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tytułu leasingu finansowego	137	0,1	110	0,1	(27)	(19,7)
III. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	-	-	26	0,0	26	-
IV. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 711	13,7	16 395	12,0	(3 316)	(16,8)
V. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	79	0,1	-	-	(79)	(100,0)
VI. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 266	9,2	9 509	7,0	(3 757)	(28,3)
VII. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 128	0,8	1 373	1,0	245	21,7
VIII. Rezerwy krótkoterminowe	106	0,1	99	0,1	(7)	(6,6)
IX. Rozliczenia międzyokresowe bieżące	699	0,5	647	0,5	(52)	(7,4)
PASYWA RAZEM	143 824	100,0	136 164	100,0	(7 660)	(5,3)

Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość **pasywów (kapitałów) ogółem** wynosiła 136.164 tys. zł i spadła o 7.660 tys. zł w stosunku do końca 2010 roku, czyli o 5,3%.

Na sumę pasywów złożyły się kapitał własny w kwocie 99.605 tys. zł stanowiący 73,2% pasywów ogółem oraz zobowiązania (kapitał obcy) w kwocie 36.559 tys. zł stanowiące 26,8% pasywów ogółem.

Wielkość **kapitału własnego** w stosunku do końca 2010 roku spadła o 1.139 tys. zł (o 1,1%). Zmiany w kapitale własnym są skutkiem przede wszystkim poniesienia straty w wysokości 1.141 tys. zł.

Zobowiązania Grupy wynosiły na dzień 30 czerwca 2011 roku 36.559 tys. zł i spadły o 6.521 tys. zł (15,1%) w stosunku do końca 2010 roku. Na zobowiązania te składały się zobowiązania długoterminowe w wysokości 4.517 tys. zł (3,3% pasywów) oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 32.042 tys. zł (23,5% pasywów ogółem).

Łącznie *zobowiązania długoterminowe* stanowiły kwotę 4.517 tys. zł. Na zobowiązania długoterminowe składały się: zobowiązania finansowe w kwocie 298 tys. zł z tytułu spłat rat leasingowych, zobowiązania (rezerwy) z tytułu świadczeń pracowniczych w wysokości 1.059 tys. zł, rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 3.160 tys. zł. Największą pozycją zobowiązań długoterminowych była rezerwa na odroczonego podatku dochodowego. Jej utworzenie wynika z powstania dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową niektórych pozycji bilansowych.

Stan *zobowiązań krótkoterminowych* na koniec I półrocza 2011 roku wynosił 32.042 tys. zł i spadł w stosunku do końca poprzedzającego roku o 6.925 tys. zł (o 17,8%).

Największą pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 16.395 tys. zł. Ich wartość w stosunku do ostatniego dnia 2010 roku spadła o 3.316 tys. zł.

Istotnymi pozycjami pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o ogólnej wartości 9.509 tys. zł/spadek 3.757 tys. zł/ były: otrzymane zaliczki na dostawy, których wartość na dzień bilansowy wynosiła 3.670 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków i składek na ubezpieczenia społeczne w kwocie 3.061 tys. zł, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1.376 tys. zł, ZFŚS w kwocie 775 tys. zł.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych /rezerwy/ wynosiły na dzień 30.06.2011 r. 1.373 tys. zł.

Na dzień 30.06.2011 roku Grupa posiadała także zobowiązania z tytułu kredytów. Ich saldo wynosiło 3.883 tys. zł, z czego całość przypadała na Jednostkę Dominującą (kredyt w rachunku bieżącym).

W pozycji zobowiązań krótkoterminowych ujęto ponadto rozliczenia międzyokresowe w wysokości 706 tys. zł, wynikające z utworzenia:

- rezerwy w kwocie 492 tys. zł na roszczenia z tytułu gwarancji wad i usterek udzielonych w ramach segmentu budownictwa przemysłowego, utworzonych na okres 3 lat (do końca 2012 roku),
- rezerwy w kwocie 155 tys. zł na roszczenia z tytułu gwarancji wad i usterek w ramach segmentu działalności deweloperskiej, utworzonych na okres 3 lat (do końca 2012 roku),

3. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Poniżej zaprezentowano podstawowe wskaźniki określające rentowność, płynność finansową, sprawność wykorzystania zasobów oraz poziom zadłużenia Grupy.

Rentowność				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01-30.06.2011	01.01.-30.06.2010
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	19,6%	19,3%
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	-1,9%	-19,8%
Zyskowność brutto	zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-1,8%	-19,9%
Zyskowność netto	zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	max	-1,5%	-15,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny bez zysku	max	-1,1%	-6,1%
Rentowność majątku	zysk netto / aktywa razem	max	-0,8%	-4,8%

Płynność finansowa				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2011	31.12.2010
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterm. + należności krótkoterm.) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	1,3	1,2
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,6-2,0	2,6	2,3
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,9	1,6
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe - krótkoterm. rozlicz. międzyokresowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	46 618	46 930
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	34,2%	32,6%

Sprawność wykorzystania zasobów				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			01.01- 30.06.2011	01.01.- 30.06.2010
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,5	0,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	1,7	0,9

Finansowanie działalności				
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	wartość pożądana	Wartość wskaźnika	
			30.06.2011	31.12.2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / pasywa razem	30%-50%	26,8%	30,0%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	min 1,0	2,7	2,3
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / aktywa trwałe	min 1,0	1,8	1,8
Trwałość struktury finansowania	(kapitał wł. + długoterminowe: rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokr.) / pasywa razem	max	77,5%	73,8%

Wartości wskaźników rentowności są wyższe niż wartości tych wskaźników okresu porównywalnego. Poziom wskaźników wynika z uzyskania lepszych efektów ekonomicznych i jest związany przede wszystkim z poniesieniem mniejszej straty za I półrocze 2011 rok.

Wskaźniki płynności uległy polepszeniu i ich wartości są nadal wyższe od poziomów uznawanych za minimalne.

Wskaźniki obrotowości są lepsze w porównaniu z rokiem poprzedzającym, należy jednak zwrócić uwagę, że uwzględniają również aktywa nieoperacyjne. Są nimi m.in. aktywa związane z projektami deweloperskimi o wartości 17 mln zł, a także grunty traktowane jako inwestycje w nieruchomości wycenione na koniec 2010 roku na 7 mln zł.

Wskaźniki struktury zadłużenia wskazują na poprawne relacje w strukturze źródeł finansowania Grupy. Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. finansuje się przede wszystkim kapitałami własnymi, których udział w strukturze pasywów wynosi 70,0%.

4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego półrocza oraz inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę Kapitałową jest związana z ogólną sytuacją gospodarczą i skłonnością inwestorów do podejmowania decyzji o inwestycjach budowlanych. W związku z tym, że Emitent działa przede wszystkim na rynku dóbr inwestycyjnych, jego sytuacja finansowa oraz wyniki 2011 roku są uzależnione od poziomu tych inwestycji oraz od sytuacji na rynkach finansowych wspierających inwestycje w zakresie ich finansowania.

Obecna kryzysowa sytuacja gospodarek polskiej i europejskich powoduje, że wiele inwestycji jest odłożonych w czasie do momentu poprawy koniunktury gospodarczej. Emitent stara się zapobiegać temu ryzyku poprzez dywersyfikację działalności (cztery segmenty działalności operacyjnej: konstrukcji stalowych, budownictwa przemysłowego, systemów przeładunkowych, deweloperskim), jednakże fakt, że działalność ta jest prowadzona w tej samej branży (budownictwo) sprawia, że warunki gospodarcze we wszystkich segmentach działalności operacyjnej są zbliżone.

W związku z powyższym poprawy wyników gospodarczych Spółki należy upatrywać w poprawie ogólnej sytuacji gospodarczej. Nie mniejsze znaczenie będzie miała także skuteczność i wyniki postępowań przetargowych, w których Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. uczestniczy.

W segmencie konstrukcji stalowych Grupa prowadzi szereg działań akwizycyjnych, których efektem ma być wypełnienie posiadanych mocy produkcyjnych. Wpływ na sytuację segmentu wywrzeć może w dużej mierze także poziom zamówień od stałych zleceniodawców Spółki oraz ewentualne dalsze kontynuowanie współpracy z firmami niemieckimi realizującymi program modernizacji elektrowni na terenie Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej.

Akwizycja nowych zleceń w segmencie techniki przeładunkowej postępuje stosunkowo intensywnie, co skutkuje pozyskiwaniem nowych zamówień. Sytuacja w tym segmencie względem wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2011 roku uległa znacznej poprawie. Pomimo niesprzyjających warunków otoczenia gospodarczego ten segment charakteryzuje znaczna dynamika sprzedaży i intensywny rozwój. Zachowanie wzrostowego trendu przychodów powinno powodować, że segment ten stanie się wiodącym w działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A.

W segmencie budownictwa przemysłowego PROJPRZEM S.A. oraz jednostka zależna LPBP PROJPRZEM Sp. z o.o. uczestniczą w kilku postępowaniach przetargowych i Zarząd PROJPRZEM S.A. oczekuje, że uzyska kilka znaczących kontraktów.

Segment deweloperski jest rozwijany w ramach Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. poprzez spółkę zależną PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. Emitent nie zamierza samodzielnie realizować inwestycji deweloperskich.

W Jednostce Dominującej PROJPRZEM S.A. są przeprowadzane procesy restrukturyzacyjne, mające na celu dostosowanie struktury organizacyjnej do zmian rynkowych oraz dalszą redukcję kosztów.

Jeszcze w 2010 roku zlikwidowano Zakład Produkcyjny w Chojnicach. Zakład ten nie posiadał potencjału rozwojowego (przestarzałe obiekty, małe powierzchnie produkcyjne, zużyte maszyny). Produkcja konstrukcji stalowych została skoncentrowana w Zakładzie Produkcyjnym w Sępólnie Krajeńskim. Obiekt w Chojnicach wystawiono na sprzedaż.

W I półroczu 2011 roku przeprowadzono konsolidację struktur produkcyjnych w ramach segmentu systemów przeładunkowych. Dotychczasowe dwa Zakłady - w Bydgoszczy i w Koronowie - połączono w jedną strukturę organizacyjną. Produkcja wyrobów techniki przeładunku została skoncentrowana w Zakładzie Produkcyjnym w Koronowie.

W pionie budowlanym, dotychczas funkcjonujące trzy zakłady segmentu budownictwa przemysłowego, połączono w jedną strukturę organizacyjną (Zakład Realizacji Robót Budowlanych).

Przeprowadzane procesy restrukturyzacyjne wiążą się z redukcją zatrudnienia. Średnie zatrudnienie w Spółce na koniec czerwca 2011 roku wynosiło 452 pracowników i spadło w stosunku do początku roku o 77 osób.

Średni poziom zatrudnienia w 2011 roku w Grupie Kapitałowej PROJPRZEM S.A. (w przeliczeniu na etaty) wynosił:

Lp.	Wyszczególnienie	01-01.- 30.06.2011	01.01.- 31.12.2010
1.	Zarząd	7,83	8,9
2.	Kadra kierownicza	53,92	57,8
3.	Pracownicy na stanowiskach nieprodukcyjnych	41,97	54,2
4.	Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	355,34	408,8
5.	Pracownicy pośrednio produkcyjni	53,66	68,1
6.	Pracownicy obsługi	41,25	45,2
7.	Uczniowie	32,89	37,3
8.	Ogółem	586,86	680,3

Grupa sprzedaje 57,3% produkcji poza granice kraju. Ze względu na duży udział sprzedaży w walucie euro w strukturze sprzedaży, kształtowanie się kursu euro w stosunku do złotego będzie mieć istotny wpływ na wielkość wyniku finansowego Spółki w 2011 roku. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Emitent zabezpiecza przyszłą ekspozycję walutową poprzez zawieranie transakcji na finansowe instrumenty pochodne (zero kosztowe korytarze opcyjnie oraz forwardy). Instrumenty te mają spełniać funkcję częściowego zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych (realizacja i finansowanie) pod kontrakty realizowane w ramach segmentu konstrukcji stalowych oraz systemów przeladunkowych. Zawieranie transakcji walutowych pochodnych pozwala także na określenie poziomu rentowności zleceń zagranicznych. Zawarte kontrakty terminowe ograniczają również wpływ wahań na rynku walutowym na wyniki finansowe Emitenta.

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

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

Podsumowując, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej kolejnego półrocza będzie determinowana przez:

- poprawę sytuacji na rynku inwestycji, którego zwiększenie może przełożyć się na wartość zamówień w segmentach budownictwa przemysłowego, oraz konstrukcji stalowych,
- napływ zleceń w segmencie techniki przeladunku na zaplanowanym poziomie,
- relacje euro do złotego,

5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę Kapitałową PROJPRZEM S.A. jest związana z ponoszeniem ogólnego ryzyka gospodarczego, jak i ryzyka specyficznego dla poszczególnych segmentów, w jakich działa Grupa.

Do składników **ryzyka operacyjnego** Jednostka Dominująca zalicza:

a/ ryzyko ogólnoeconomiczne i rynkowe – Grupa Kapitałowa PROJPRZEM S.A. działa na rynku budowlanym, który jest uzależniony w dużej mierze od poziomu inwestycji bezpośrednich; cykliczność koniunktury gospodarczej powoduje, że zapotrzebowanie na inwestycje ulega wahanom, 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 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 Spółce 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;

- segment systemów przeładunkowych charakteryzuje się mniejszą liczbą konkurentów; barierę 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 obszarze budownictwa przemysłowego Grupa konkuruje z wieloma podmiotami na rynku, a swoją przewagę konkurencyjną opiera na doświadczeniu w realizacji obiektów o wielomilionowych wartościach,
 - w segmencie deweloperskim na rynku lokalnym działa wielu konkurentów; obecny kryzys gospodarczy połączony ze zmniejszoną skłonnością do ryzyka podmiotów kredytujących odbiorców finalnych, ogranicza popyt na mieszkania, co przy dużej podaży oferowanych usług deweloperskich zaostża konkurencję; Emitent wraz z podmiotami zależnymi 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 Grupa 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 Spółki 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, a także z kontraktów forward,
- ryzyko związane z zadłużeniem Grupy – w związku z koniecznością kredytowania bieżącej działalności operacyjnej istnieje ryzyko spłaty zaciągniętych kredytów na skutek nieotrzymania należności z tytułu realizacji tych inwestycji,
- 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 Spółki kontrolują jakość i terminowość wykonania zawartych kontraktów,
- ryzyko udzielania pożyczek oraz poręczeń w ramach Grupy – PROJPRZEM S.A. udzieli z własnych środków pożyczki PROJPRZEM DOM Sp. z o.o. na inwestycję realizowaną w ramach działalności deweloperskiej i w przypadku niedokonania sprzedaży co najmniej połowy inwestycji odbiorcom istnieje ryzyko jego spłaty przez podmiot powiązany; ponadto 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; Jednostka Dominująca na bieżąco monitoruje sytuację finansową Spółek zależnych, by być w stanie, w zależności od sytuacji, podejmować działania sanacyjne.

Testy na utratę wartości aktywów

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

W przypadku Grupy Kapitałowej PROJPRZEM S.A. do przesłanek, które mogą wskazywać na wystąpienie czynników mogących powodować ryzyko utraty wartości, są m.in.:

- zawirowania na rynkach finansowych, ogólna sytuacja gospodarcza w kraju i Europie, w tym w głównej mierze sytuacja na rynku dóbr inwestycyjnych,
- kapitalizacja rynkowa poniżej wartości aktywów netto (wartość bilansowa aktywów netto na dzień 30.06.2011 r. wynosiła 99.605 tys. zł, kapitalizacja rynkowa – 71.686 tys. zł, obliczona jako iloczyn ilości akcji 6.024.000 sztuk i ceny rynkowej akcji Emitenta w wysokości 11,9 zł jako kursu zamknięcia na GPW w dniu 30.06.2011 r.).

Przyszła sytuacja Grupy będzie zależała od wielu czynników, w tym w szczególności od poziomu pozyskanych zamówień. Rynek na którym działa Emitent to szeroko rozumiany rynek inwestycyjny. Zarówno konstrukcje stalowe, systemy przeładunkowe, jak i budownictwo przemysłowe zaspokajają popyt generowany przez inwestorów. Kryzys gospodarczy Polski, choć przebiegający łagodniej niż w innych krajach, najsilniej uderza w inwestycje. Niepewność na rynku oraz mniejsze wykorzystanie posiadanych zdolności produkcyjnych spowodowały, że przedsiębiorcy rezygnują bądź przesuwają w czasie planowane inwestycje. Utrzymująca się stagnacja gospodarcza może przyczynić się w dłuższym okresie czasu do obniżenia sprzedaży i tym samym obniżyć obecną płynność finansową Grupy. Należy jednak nadmienić, że w I półroczu 2011 roku Grupa uzyskała znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży /o 71,3 %/, co może wskazywać, że wyżej opisane ryzyka nie wystąpią.

W związku z powyższym w IV kwartale 2011 roku Jednostka Dominująca PROJPRZEM S.A. zbada, czy okoliczności wskazujące na potrzebę przeprowadzenia testu na utratę wartości istnieją w dalszym ciągu i w przypadku pozytywnej odpowiedzi przeprowadzi procedurę konieczności utworzenia odpisu na utratę wartości składników aktywów (przede wszystkim środków trwałych, udziałów w jednostkach zależnych, aktywów na odroczonego podatku dochodowy).

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Jednostka Dominująca nie publikowała prognoz wyników finansowych.

2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz

wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2011 roku

Na dzień przekazania raportu półrocznego, zgodnie z posiadanymi przez Jednostkę Dominującą informacjami następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PROJPRZEM S.A.:

Akcjonariusze posiadający 5% głosów na WZ

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu	ilość głosów na dzień przekazania raportu	% głosów na WZ stan na dzień przekazania raportu
Zdzisław Klimkiewicz	156.375	83.380	-	-	156.375	83.380	708.880	9,23
Jolanta Marzec-Ostrowska	154.750	42.875	-	-	154.750	42.875	661.875	8,62
Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	-	493.233	-	-	-	493.233	493.233	6,42
Fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	-	485.528	-	-	-	485.528	485.528	6,32
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	-	-	105.000	46.875	466.875	6,08
Wacław Tomaszewski	105.000	35.480	-	-	105.000	35.480	455.480	5,93
Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.**	-	452.617	-	-	-	452.617	452.617	5,89
Noble Funds TFI S.A.	-	418.265	-	-	-	418.265	418.265	5,44
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	-	388.959	-	-	-	388.959	388.959	5,06

* W ramach zarządu przez PioneerPekao Investment Management S.A. pakietem akcji, Pioneer FIO posiada 485.528 akcji zwykłych, co stanowi 6,32% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

** W ramach zarządu przez ING TFI S.A. pakietem akcji, ING Parasol Inwestycyjny Otwarty posiada 406.985 akcji zwykłych, co stanowi 5,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, na dzień przekazania raportu półrocznego następujący akcjonariusze posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Emitenta:

Aviva Investors Poland S.A., zarządzająca CU TFI S.A.	493.233 akcji zwykłych na okaziciela (8,19%),
Pioneer Pekao Investment Mng. S.A., zarządzająca Pioneer FIO	485.528 akcji zwykłych na okaziciela (8,06%),
Fundusze zarządzane przez ING TFI S.A.	452.617 akcji zwykłych na okaziciela (7,51%),
Noble Funds TFI S.A.	418.265 akcji zwykłych na okaziciela (6,94%),
Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty	388.959 akcji zwykłych na okaziciela (5,06%).

3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2011 roku

Zarząd

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Henryk Chyliński	-	28.729	-	-	-	28.729
Władysław Pietrzak	-	28.572	-	-	-	28.572

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011	liczba akcji nabytych do terminu przekazania raportu	liczba akcji zbytych do terminu przekazania raportu	ilość akcji uprzywilejowanych na dzień przekazania raportu	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu
Wojciech Włodarczyk	-	-	-	-	-	-
Andrzej Karasiński	-	-	-	-	-	-
Jarosław Skiba	-	-	-	-	-	-
Paweł Dłużewski	105.000	46.875	-	-	105.000	46.875
Andrzej Karczykowski	-	33	-	-	-	33

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Postępowania takie nie były prowadzone.

5. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne

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

6. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

Poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej 10 % kapitałów własnych Emitenta nie udzielano.

Podpisy Członków Zarządu PROJPRZEM S.A.

24.08.2011	Henryk Chyliński	Prezes Zarządu	Henryk Chyliński
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja
			podpis
24.08.2011	Władysław Pietrzak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowo-księgowych	Władysław Pietrzak
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja
			podpis